全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

翻译经典系列

上海证券报 总策划

欧奈尔

·点评本·

证券投资二十四堂课

威廉·欧奈尔/著
郎 莹/译 汪良忠 曹 新/点评

24 Essential Lessons for Investment Success

麦格劳－希尔国际公司
McGraw-Hill
中国财政经济出版社

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

翻译经典系列

上海證券報 总策划



欧奈尔

·点评本·

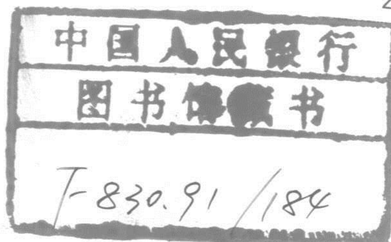
证券投资二十四堂课

威廉·欧奈尔/著
郎 莹/译 汪良忠 曹 新/点评

麦格劳-希尔国际公司
中国财政经济出版社







全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图书在版编目(CIP)数据

欧奈尔：证券投资二十四堂课/(美)欧奈尔著；郎莹译．—北京：中国财政经济出版社，2000.12
(中国证券丛书．翻译经典系列)
ISBN 7-5005-4924-5

Ⅰ.欧… Ⅱ.①欧…②郎… Ⅲ.股票-证券投资
Ⅳ.F830.91

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2000)第 80800 号
合同登记号 图字：01-2000-1909

William J. O'Neil: 24 Essential Lessons for Investment Success
ISBN: 0-07-135754-8
Copyright©2000 by the McGraw-Hill Companies, Inc.
Authorized translation from the English Language edition published by McGraw-Hill, Inc. All rights reserved.
本书中文简体字版由中国财政经济出版社和美国麦格劳-希尔国际公司合作出版。未经出版者书面许可，不得以任何方式复制或抄袭本书的任何部分。

中国财政经济出版社 出版

URL: http://www.cfeph.com

e-mail: cfeph@drc.gov.cn

(版权所有 翻印必究)

社址：北京东城大佛寺东街8号 邮政编码：100010
发行处电话：64033095 财经书店电话：64033436
上海松江新桥新生印刷厂印刷
各地新华书店经销
850×1168毫米 32开 8.5印张 200,000字
2000年12月第1版 2000年12月第1次印刷
印数：1-8000 定价：20.00元
ISBN 7-5005-4924-5/F·4416
(图书出现印装问题，本社负责调换)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

作者小传

投资大师威廉·欧奈尔

中国的投资者多半都知道沃伦·巴菲特，但未必都知道威廉·欧奈尔。如果把巴菲特称之为"股王"，那么这位白手起家、而立之年便在纽约证交所给自己买下一个席位的欧奈尔，显然更像是一位谆谆教导并且身体力行的老师，从选股、选择买卖点以及散户通过购买基金赚大钱，到如何在茫茫股海中抓黑马等投资策略，他都考虑到了。

他本身的经历是他理论最为生动的证明。他的成功就像一部小说或一场电影，充满了美国式的传奇。他不仅成为了在股市中获取超额利润的投资大师，而且还是一名非常成功的企业家。

从500美元到20万美元

欧奈尔出生于美国俄克拉荷马州，正值美国经济濒临崩溃的大萧条时期。在德克萨斯州，他度过了少年和青年时期。

21岁那年，刚刚告别校园的欧奈尔以500美元作为资本，开始了生平第一次投资——买了5股宝洁公司的股票。1958年，他在海顿一家股票经纪公司担任股票经纪人，开始

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

了他的金融事业生涯。也就是从那时起,他开始了对股票的研究工作,这就为他 后来形成一整套独特的选股方法奠定了基础。

1962 年－1963 年,他通过克莱斯勒、Syntex 等两三只股票的交易,把投入的原始本金——500 美元,增加到了 20 万美元。60 年代初,正当而立之年的欧奈尔用在股市中的收益为自己在纽约证券交易所购买了一个席位,并成立了一家以他名字命名的专门从事机构投资的股票经纪公司——欧奈尔公司。该公司在市场上率先推出了跟踪股市走势的计算机数据库,后来才有其他公司仿效。1973 年,欧奈尔创建了"欧奈尔数据系统公司",建立了庞大的数据图表中心,为普通投资者服务。此外,他们还出版"每日图线",每周向投资者提供日 K 线图。目前,该公司不仅为 600 多家大机构投资者服务,而且向 30000 多位个人用户提供每日股市分析图表及大量的基本面和技术面的分析指标。

挑战《华尔街日报》

1984 年,欧奈尔向权威的百年老报——《华尔街日报》发起挑战,创办了《投资者商报》,这是美国报界中全新的模式。该报为每日刊,力争给投资者提供最可靠也最急需的信息。

1984 年,报纸每日的发行量还不到 3 万份,而《华尔街日报》却已经超过 200 万份。相比之下,年轻的《投资者商报》显得势单力薄。但到了 1988 年中期,《投资者商报》的订户已经超过了 11 万,而且发行量还不断加速增加。从 1990 年至 1995 年,该报纸的发行量就上升了 93%。欧奈尔始终认为,《投资者商报》的发行量最终能够达到 80 万份。他毫不动摇

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的信心源于《投资者商报》的“拳头产品”——该报所提供的金融统计数据是独此一家，如有关每种股票的市盈率、相对强度指标、成交量变化百分比等等。目前，该报在全美各地均有销售，也是美国报业中成长最快的报纸之一。

1988 年，欧奈尔将他的投资理念写了一本书——《如何在股市中赚钱》。该书第一版销售量就超过了 40 万册，后来还进行了几次再版。该书被著名的网上书店——亚马逊书店评为“五星级”。

此外，欧奈尔还创办了新美洲基金，该基金的资产目前已经超过 20 亿美元。

尽管欧奈尔又开公司又办报，但这些丝毫不影响他作为投资大师的出色表现。追随他的投资者每年的平均收益均超过 40%。他最出名的是两次在《华尔街日报》上刊登整版广告，预告大牛市即将来临。这两次广告预告时间非常准确：一次是 1978 年 3 月，另一次是 1982 年 2 月。

欧奈尔是一位毫无保留的乐观主义者，他自信，执著，对美国经济前景极为乐观。他说到：“有勇气，有信心，不要轻言放弃。股市中每年都有机会。让自己时刻准备着，随时去抓住。你会发现一粒小小的种子会长成参天大树。只要持之以恒，并付之以辛勤的劳动，梦想就会实现。自我的决心是走向成功的决定性因素。”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

前 言…………………………………………………………（1）
第一课 投资者入市须知……………………………………（3）
第二课 开始投资:现在就是最佳时机！………………（21）
第三课 遵从一定之规,勿被情绪左右…………………（33）
第四课 基本面分析与技术分析 ………………………（43）
第五课 基本面分析的第一步:销售和盈利……………（57）
第六课 相对价格强度:一个关键的技术分析工具……（75）
第七课 通过行业板块来分析股票 ……………………（81）
第八课 成交量和庄家的相关性 ………………………（91）
第九课 如何在有利时机买进…………………………（105）
第十课 如何利用形态分析获取巨额利润……………（115）
第十一课 图表分析是最难掌握的技巧之一…………（129）
第十二课 如何把握大盘趋势…………………………（141）
第十三课 如何判断大盘是否见顶……………………（151）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

目　　录

第十四课　如何判断大盘已经见底……………………（161）
第十五课　选股原则的综合运用………………………（173）
第十六课　如何在证券媒体上寻找投资机会…………（181）
第十七课　成长型投资和价值型投资…………………（187）
第十八课　不要试图成为万能的投资者………………（195）
第十九课　什么是正确的投资组合……………………（203）
第二十课　每个投资者都应掌握的卖出原则(一)……（213）
第二十一课　每个投资者都应掌握的卖出原则(二)…………………………………………………………（225）
第二十二课　如何在共同基金上赚得百万……………（233）
第二十三课　如何快速获取证券媒体的有效信息……（243）
第二十四课　如何利用信息时代的证券媒体…………（249）

附录 A　如何从成功的模式中汲取经验………………（255）
附录 B　投资者成功和失败的故事……………………（261）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

前　　言

这些年确实可被称为投资者的黄金时代。牛市几乎从未持续过如此之长并且指数上升到如此之高。但是仍有成百万的人还停留在道路旁边,眼睁睁地看着不断增加着财富的队伍从他们身边走过。

这是一种耻辱。我们大多数人都知道社会保险并不能满足我们退休后的需要。如今为了维持舒适的生活水准,我们日益需要额外的收入来源。除此之外,对我们每一个人而言,仍存在着经济上的安全和自由的潜在空间。那么为什么没有更多的人来利用这个国家存在的众多投资良机呢?

缺乏信息已经不是一个能站得住脚的好借口。互联网已经有效地拓宽了个人投资者获取信息的渠道。但这对投资者也提出了新的挑战:那就是如何从数不清的观点、个人偏见和促销言论中分辨出有用的信息。

本书二十四课的内容与众不同之处在于,它们是建立在对过去四十五年的股票市场的广泛研究和分析的基础之上所得出的结论。该研究发现了市场运作的真实规律和原则,无论市场条件和流行的的投资观念如何变化,这些规律都被一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

再证实。

本书找出了那些自1953年以来市场中每年表现最优的大牛股的模式——这些股票的价格都番了一倍或两倍甚至十到二十倍。本书分析了有关这些股票的每一点已知的信息以找出其股价大幅上扬之前所存在的共同之处。分析所得出的结论可总结为七个共同点,其中一些会令人惊奇,但它们确实存在,无论时间和股市的周期如何变化。在这里,你将读到和学到的,跟你以前所闻所信的不一定一致。

本书的章节安排将使你能逐步领略这七个共同特征,同时学会怎样以及何时买卖股票,如何阅读图表,以及如何运用《投资者商报》来形成投资策略和管理你的投资组合。

就我个人的经验来看,恐惧和不确定的心理是通向任何成功的最大阻碍。如果你还没有开始投资,我希望本书能给你"下海"的必要基础知识和勇气。如果你已经是一个理性的投资者,本书将会使你更加成功。本书亦将使你认识到,为什么你过去错过了那些获利甚丰的股票,以及为何在持有这类股票时却未能赢得巨大利润。

祝各位在股市中"好好学习,天天向上"!

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一课

投资者入市须知

在出版《投资者商报》之前，我在股票市场中已经磨炼了25年。我既是个人投资者，也是股票经纪人、投资顾问，同时拥有一家证券经纪和研究公司。该公司在今天已成为每个主要的机构投资者的重要客户。我的职业生涯始于22岁，当时我刚刚从南美塞迪斯特大学(Southern Methodist University)毕业，结了婚，参加了空军并开始对我将来的经济状况产生了兴趣。我倾我所有的500美元买了我的第一只股票并同时开始阅读有关股票市场的书籍。对我而言，其中最好的应推葛纳德·内伯(Gerald Loeb)的《投资生存之道》。我们的对话就从他开始。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股市投资的第一要则

内伯是一个极力主张止损的非常成功的投资者。对我而言,这是股市投资的头号规则。你必须时刻保护你的投资账户。特别当你融资炒股的时候,止损是绝对重要的。

不论你是新手还是老手,最难学会的一点就是你不可能每次都判断准确。如果你不能快速止损,迟早你会遭到非常重大的损失。我就认识七个非常聪明、受过良好教育的人,他们因为融资炒股而又没有任何卖出的规则,在他们40多岁的时候已变得一无所有。以智力、教育、顽固、骄傲以及自我主义来代替理智的卖出规则有时候是足以致命的。

问题在于,当你买入股票的时候,你所想的总是赚钱。当你必须卖出并蒙受损失的时候,你会觉得不情愿并且难以承认自己错了。你宁愿持股等待并希望股价回升。

更糟的是,当你开始止损时,有半数的可能是,你才卖出的股票又开始涨了,这时你会更难受。于是你得出结论说卖出是错误的,止损原则也很糟糕。

你如何看待亏损是很关键的。从过去的经验来看,这往往是投资者犯错误以及感到困惑的地方。

请你自问:你去年为你的住宅购买了火险吗?你的住宅失火了吗?如果没有,那么你对于浪费钱投保感到难过吗?你明年将不再买火险了吗?你为什么还是会买火险,难道你知道你的住宅会失火吗?

当然不是!你之所以买火险,是为了保护你自己免遭失火所带来的巨大损失,虽然这种可能性很小,但一发生将使人大伤元气。而你止损的目的也正在于此。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如何定义止损

对内伯而言，止损意味着在亏损达到10%的时候卖出，这对大多数新手来说都是适用的。如果你使用图表分析来决定买入时机，我建议你在股价跌去7%或8%的时候就止损。这样做将会使你免于巨大的损失。

如果你在一只股票跌去50%的时候才卖出，那么你在下一只股票上要获得100%的赢利才能弥补亏损。而你能够买到价格翻番的股票的机会又是多少呢？

成功投资需要时间

我花了两三年的时间才找到感觉。这种感觉不是在一夜之间产生的。对大多数人，学习的过程是差不多的。随着时间的推移，你会越来越精于选股，7%或8%的损失也会大量减少。而且这些小的损失也会被你那些获利甚丰的股票赢利所抵消。

把你有限的损失当作向华尔街交的学费吧。大多数人认为投资于大学教育是明智的决定。他们不认为这是浪费金钱，因为他们希望将来的成功能抵消他们为获得学历所付出的。那么在股市中的成功与此又有什么不同呢？

任何成功都需要时间。职业球员不是在三个月之内造就的，成功的投资者也是一样。成功者与他人的区别仅仅在于决断和坚持。

关键时刻你必须坚定

我曾经一次止损了十只股票。但紧接着我在市场开始底

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

部反转的时候买进的一只股票,它的价格涨了三倍。我常常想:“如果当时因为前十只股票都不成功,我就灰心并且放弃,事情会变成怎样?”

投资最难的一点在于,如何在作出诸如止损决定时防止感情用事。卖出你可能刚刚在几个星期前才买进,而现在已跌去了8%的股票并不好受。感情往往容易占上风。这时候我们就会努力维持原有决定而继续持有这只股票,哪怕现在我们已经亏损了。

世上没有后悔药。如果你老是想这“如果当时怎样”、“当时应该如何”的话,你将会陷入无尽的烦恼之中。

过去是过去,今天是今天。情况已经变了,你必须保护自己免受严重的损失——这对任何人都是有可能发生的——只有这样,你以后才仍然有能力从事投资。

为什么你应以8%作为止损点?

如果你在亏损8%的时候进行止损,你将总是能再次进行投资。我曾经见过一些人因为执迷于某只股票,不能面对和承认错误并作出卖出决定而导致破产或者健康受损。当断不断迟早会导致重大损失,而重大损失将使人失去信心,这是你应该绝对避免的。

如果你为卖出感到焦虑,那么最好的办法是只卖出一些以使你晚上能够睡得着觉。

但如果你在亏损7%或8%的时候全部卖出,而在赢利25%至30%的时候只卖出一些股票,你仍然不至于给自己带来太大烦恼。

对于你所持有的表现最好的股票,你应增加持股时间以

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

获取更大的利润空间。总是首先卖出你手中表现最差的股票,而不是表现最好的那只。

任何股票都存在的风险是什么?

在我所应用的方法下,任何股票的风险都仅限于8%的亏损,不管你买的是AT&T的股票还是网络股。既然如此,为什么不选择这样的公司股票呢:它们既处于朝阳行业,又是行业中的领导者,同时拥有高股本收益率、高边际利润以及强劲的销售和赢利增长。

本课要点

- 作为新投资者,准备承受少量的损失。
- 总是在亏损达到8%的时候止损。
- 学习投资时坚持不懈是很关键的,不要灰心。
- 成功投资不可能一夜之间学会,这需要时间和努力。

点　评

在足球比赛中,只会进攻不会防守的队伍很少能打赢对手。股票市场也是如此,如果你不会保护自己,以避免更大的损失,那么也很难在这个市场上赢钱。作为一个投资者,从一入市开始就处于一个随时随地都可能在选股和入市时机等方面犯错误而遭受损失的境地。无论

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

你自认为多么聪明,或者你的分析或信息如何正确,你都无法避免不犯错误。实际上,你正确的概率只有50%。

华尔街著名的市场高手,也曾是颇得几位总统信任的高参——伯纳德·巴伦奇说过,“如果投机家有50%的选择是正确的,那他就已经很幸运了。假如他意识到自己的错误,并能及时止损的话,即使只有30%—40%的选择是正确的,他也有机会给自己创造财富”。1962年,美国股市突然下跌了29%,当时,欧奈尔及其公司的投资只有33%是正确的,然而那一年结束的时候,他们的业绩仍然超过了大盘,而且还有较大盈利,原因就在于那33%的正确选择给他们带来的盈利颇丰,而另外那67%错误的选择(是正确选择的两倍多)由于及时出局,造成的损失并不大。

欧奈尔将自己几十年的投资心得概括为二十四个法则,其中第一法则讲的就是止损法则,由此可见,止损对投资者而言是多么重要。

根据我们的经验和研究,一个投资者如果学会了止损就等于成功了一半,而成功的投资者几乎都是止损高手。从这一点来讲,欧奈尔将止损法则作为股市投资的“头号规则”是有其道理的。

在我们进一步讲述如何选择最佳卖出点之前,我们先来分辨一下投机者和投资者的区别。伯纳德·巴伦奇给投机者下了一个定义:投机者“speculator”这个词源于拉丁文“speculari”,本意是观察和做间谍。投机者,也就是一个时刻注意观察情况变化,并在事件发生前果断采取行动的人。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

杰西·利物姆，一位华尔街的传奇人物，他这样描述投资者：投资者是一群大赌徒，他们下了一个赌注，并且关注着，假如他们赌输了，他们就失去一切。

看了他们的定义，你肯定大吃一惊，因为这与你在字典上看到的截然不同。我们知道伯纳德·巴伦奇和杰西·利物姆在华尔街给自己创造了数亿美元的财富。

我们还听过许多身边投资人士的故事，讲述他们如何如何从很少的钱起家变成了百万富翁，然而，一次偶然的判断失误，又使他们从大户室搬进了中户室，最后进了散户厅。这些故事让我们认识到，如果他们稍微懂得一点止损知识，他们又何至于输得那么惨。同时，这从另一个方面也反复告诫我们，止损并不是件容易的事，不是人人都能轻松把握的，毕竟割去的是自己辛苦赚来的血汗钱。

说了这些，无非想告诉投资者，应该打破陈规，并勇于对自己原来接受的一套观念、观点提出挑战。

假如你是一个典型的投资者，买进了这么 5 只股票，那么你会如何操作呢？5 只股票的交易情况如下：

买　进	买入价	现　价
100 股中关村	30 元	25.8 元
100 股中兴通讯	30 元	39.2 元
200 股 ST 京天龙	10 元	16.85 元
500 股巴士股份	10 元	9 元
200 股哈药集团	13 元	13.33 元

当你想要卖出一只股票时，也许你会查阅记录，看看当时自己买入的成本价是多少，如果你已经有了盈利，或

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

许你就会卖了它;但如果你还没有赚钱,甚至已经套牢了,那么很有可能你会继续观望,直到不得已才止损了结。如果真是这样的话,那你简直就是为了亏钱才投资于股市的。

在上面的例子中,你也许会将已经产生盈利的中兴通讯和ST京天龙卖了,因为他们已经赚钱了。实际上,这两只股票才是你应该留着的股票,而不是其他几只开始让你亏钱的股票。所以,碰到这种情况你应该卖出其他股票,如中关村和巴士股份。假如你更倾向于先把盈利的股票卖了,其实这并不是明智的选择。但这也就是95%的投资者都有的“尽快获利了结”的心态。

有位投资者以18元的价格买进某股票后,一路下跌,跌到了16元。此时,他的一位朋友建议他卖出股票,他说:“我现在套了2元,如果现在卖出,不是明摆着亏了吗? 如果我坚持持有,说不定哪一天我还能解套。”

在这里,这位投资者至少犯了两个错误:

一,卖出股票并不是造成亏损的原因。如果你觉得卖了这只股票就亏钱了,那你肯定进入了一个误区。实际上,损失在卖出之前就已经存在了。假如,你觉得只有当你卖出股票的时候,损失才真正成为损失,那么你尽管这样自欺欺人好了。中关村就是中关村,不管你以40元的价格买进还是以30元的价格买进,也不管变不变现,它现在就值25.8元。如果你坚决持有这只股票,那么随着股价的下跌,你的损失还会一点点扩大。在这种情况下,投资者最好还是把亏损的股票卖了,让自己持币备战。当你把现金放在账户上的时候,考虑问题的客观性

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

远比为账户上一只亏损的股票担心来得强。

还有一个建议,或许能够帮助你决定应该继续持有还是卖出股票。假如你目前有2580元现金,而你的账户上没有中关村这只股票,那么你可以问问自己:“我真的现在想买进中关村吗?”如果你的答案是否定的,那么,你为什么还要持有这只股票呢?

二,继续持有就一定能解套吗?四川长虹、湖北兴化等一些股票在大盘不断走牛的情况下持续下跌了好几年,一旦遇上这样的股票,你亏得起吗?你等得起吗?你的愿望也许是美好的,但股票并不知道你是谁,更不会在乎你。所以,死捂股票就如龙卷风将你卷上了天空——听天由命。这对理性投资者来说,是非常不可取的。从另一方面来考虑,股票一旦开始下跌,下跌的周期少则几个月,长则几年,如果你能及时止损,再投资别的好股票,那么你不仅可以将原来的亏损补回来,而且还会获得比较好的回报。

做股票如同做生意。假定你现在拥有一家小小的服装店,你进了三种颜色的裙子:黄、绿、红。红裙子最热销,很快就卖完了。绿裙子卖掉一半,而黄裙子一条也卖不出去。那么,在这种情况下你会如何处理呢?你会对络绎不绝前来的顾客这样说吗——“对不起,红裙子已经卖完了。黄裙子看起来没人问津,但我始终认为它们很漂亮,而且黄色是我最喜欢的颜色,难道你不想买一条吗?”——当然不会。

聪明的商人之所以能够在激烈的商战中生存下来,是因为当他们面临这种窘境的时候,能够客观地看待这

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

件事,“我们进货的时候有失误。现在我们最好赶紧把黄裙子销出去,先打9折,如果这个价格还没有人买,就打8折,把我们的钱从这些‘鸡肋’中套现,再进最热销的红裙子”。这是零售业中最常见的一种操作方法,那么你在处理投资组合时,为什么不那样做呢?

每个人都会买进一些让自己以后后悔的东西。投资者也不可能让自己每一只股票都成为“无悔的选择”。每次买进股票,你应该粗略估计一下盈利和损失的概率。假如那只股票盈利的可能性只有20%,而亏钱的可能性是80%的话,你肯定就不会买进这只股票。然而,能够准确估计的股票毕竟不会太多,绝大多数的股票难以作出具体的盈亏估计,那么在这个时候,你是否也有一定的选股原则呢?

欧奈尔给我们提供了一个很好的建议:在买入股票的时候,给自己设定两个价位,一是止损出局的价位,二是获利了结的价位。

股市总是在天价和地价之间来回波动,由强转弱,由弱变强。有了波动就有了赢利机会,但股市波动所提供的利润并不在投资者中进行平均分配,通常是由不善于止损者流向善于止损者。知道了这个道理,我们就可以抢占股市先机,在股价有一定涨幅后要回头之际卖出,再在股价掉下来已跌不动之时买进,这就是我们通常所说的“波段操作”、“低吸高抛”。掌握了“波段操作”的技巧,实际上就等于掌握了许许多多的赢利机会,因为一年中的牛市机会毕竟有限,但一年中的波段行情可以说有无穷之多。也就是,投资者如果只从牛市行情来考虑的话,

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

机会非常有限,而从波段行情来考虑,就会有无穷多的投资机会。

此外,投资者的增量资金是有限的,股市下跌必须及时止损,否则就会失去下一次机会,止损的根本目的就是要"留得青山在",在下跌行情中,留住宝贵的资金,以图东山再起。正如老子所说:"知止可以不殆"。

知道了止损道理,并不等于就能做好止损操作,所以止损法则的关键就在于对止损位的判断。

按照道氏理论,股价走势有三种趋势:主要趋势、次要趋势和短暂趋势,次要趋势和短暂趋势服从于主要趋势。问题关键在于,我们如何才能判断股价目前的走势是次要趋势还是短暂趋势?我们经常会遇到这样的情况:原来以为价格即将上扬的股票,买进后没想到股价不涨反跌。很多投资者误以为这是次要趋势或短暂趋势,错失了止损良机。对于初入市者,要准确判断止损位确实不是一件很容易的事,欧奈尔根据他的选股方法,将止损位确定为8%,认为股价跌去8%,就应该立即止损。

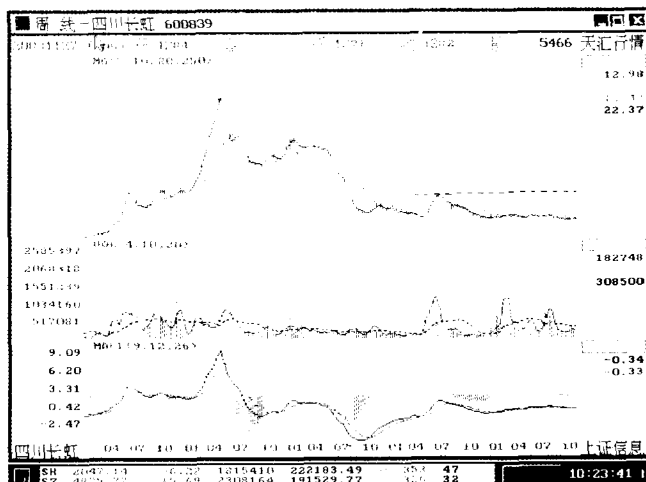
那么,为什么将止损位确定为8%呢?股票在上升过程中进行调整是必要的,如果是强势调整,那调整幅度一般在8%—10%左右,将止损位确定为8%,投资者就不容易被震出去;如果深幅调整,那调整幅度就会远远超过8%,投资者在8%止损,自然就可以保存实力。

我们将近几年股价回调情况进行归类后发现,最常见、最典型的情况主要有三种:

第一种情况:股价大涨后的回调。股价大幅飙升之后,积蓄了大量的空方能量,股价一旦出现回调,投资者就应立即止

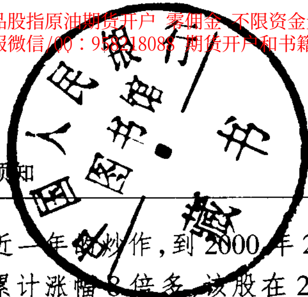
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

损。这种股票的顶部信号也非常明显,就是单日跌幅超过5%,投资者一旦遇上这种情况,应立即出局。由于这种情况的回调一般调整幅度比较深,调整时间也比较长,所以投资者出局以后不要轻易介入。如四川长虹1997年5月7日创出了62.88元的新高后,次日出现了6.9%的跌幅,考虑到四川长虹前期近三倍的涨幅,我们就应该果断止损,尽管以后它经过一周调整后又出现了反弹,并且创出了66.18元的新高,但涨幅并不大。从此后至今的三年多时间,四川长虹一路调整,再也没有超过这个价位,一直到2000年5月12日的12.80元,所以,我们在1997年5月8日当四川长虹出现5%以上跌幅时作出止损决定,无疑是正确的。(见四川长虹周K线图)我们再来看一看综艺股份,综艺股份从1999年“5.19”行情的11元

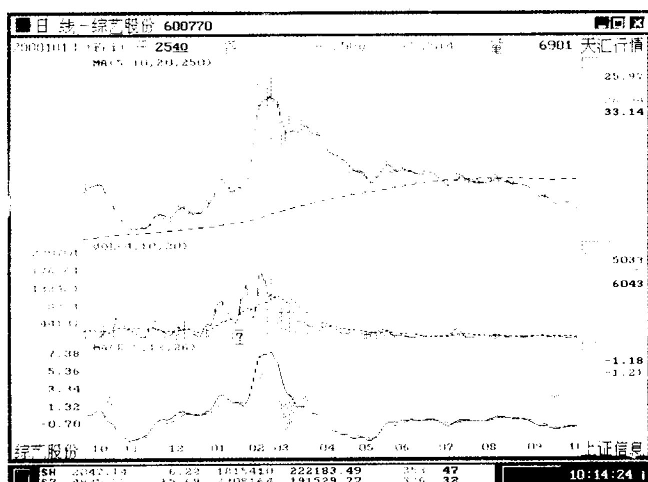


四川长虹(600839)周K线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



左右启动，经过近一年的炒作，到2000年2月21日股价达到64.27元，累计涨幅8倍多，该股在2月21日出现了6.8%的跌幅后，一路下跌，到5月12日，跌幅近50%，股价仍无止跌迹象(见综艺股份日K线图)。对于这类股票，投资者一般越果断止损出局越好。



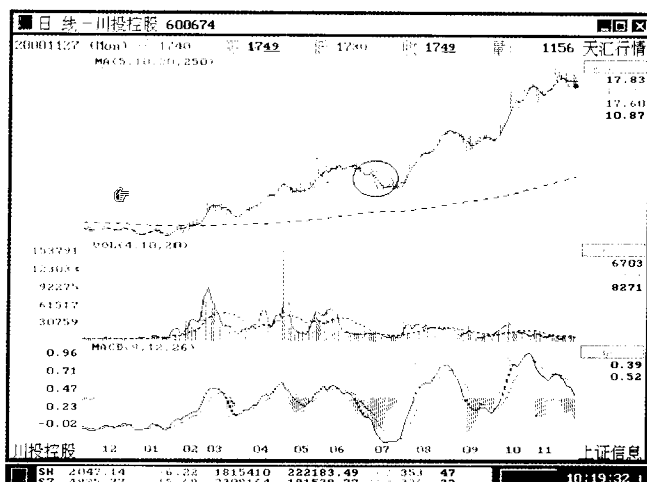
综艺股份(600770)日K线图

值得注意的是，多家基金持有的股票，一旦出货，跌幅是比较大的，一般都在30%—50%，如中兴通讯、综艺股份等，调整时间也比较长，中兴通讯自1999年6月30日下调之后至今没有行情。所以，对这类股票，投资者要特别当心。

第二种情况：股价上升途中震仓。任何股票从启动到拉升到出货，不可能一气呵成，最常见的情况是，需要

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

经过多次反复震荡,这就是我们所说的“洗盘”。(见川投控股日 K 线图)这种股票震荡,是一种次要趋势,不会影响它的主要趋势,其震荡幅度通常不会超过20%(但也有例外)。对于这种情况,投资者也应该进行及时止损,因为如果股票调整幅度比较大,那么在低价位再补仓就可以赚取一定的差价。当然,这种情况也最容易出现止损错误,如果投资者一旦发现止损失误,就应该马上补回来,而不是放任自流。

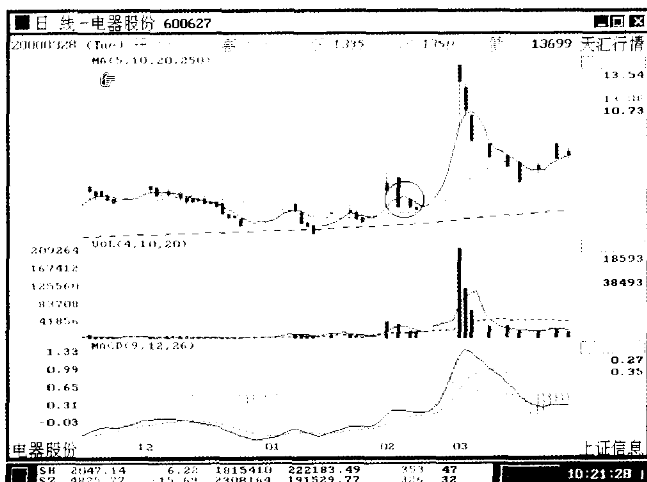


川投控股(600674)日 K 线图

第三种情况:庄家刻意打压吸筹。庄家为了吸足底部筹码,通常采取的手法就是,在行情大涨时刻意打压股票,使之与大盘形成背离走势,形成“空头陷阱”,骗取筹码。有的为了快速吸筹,采取快速拉升快速打压的手法。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如电器股份1999年6月初的走势,6月1日和2日,电器股份两天连拉涨停,6月3日和4日接着快速下跌,几乎跌回了6月1日启动前的位置,但股价没有进一步下跌,而是缓慢爬升,一直翻番。再如运盛实业,在1999年“5.19”行情猛烈发动之际,并没有很好的表现,相反,在大盘大涨时,于5月28日出现一周左右的调整,调整结束,股价一路上扬,到2000年3月22日,除权后股价达到了24.95元,累计涨幅近五倍。(见电器股份日K线图)所以,这种调整,一般来讲,幅度不会很大,并且通常出现在底部,投资者完全可以不去理会。



电器股份(600627)日K线图

以上三种情况,只是股市中经常出现的一般情况,由于每只股票的走势都不尽相同,面临的问题也不一样,所

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

以需要投资者在实践中不断揣摩。总之一点,投资者对每次调整都要慎重,需要评估下调的空间有多大,时间有多长,如果下调空间比较大,或时间比较长,就应该立即止损。“该出手时就出手”。

实际上,止损的最大障碍是投资者的思维定势和侥幸心理。

有些投资者认为,股票刚买进就吃套,割肉划不来,股价越下跌,他们越不卖出。这样,他们的身份也由短线投机者慢慢变成长线投资者。

有些投资者侥幸心理非常严重,当股价下跌10%时认为,最高价时都没卖,现在卖出不是明显不划算?下跌20%时认为,等等反弹再说吧,如果真的反弹了,他们立即又给予新的期望,一定要接近下跌10%的位置时再卖出,这样就可以稍微赚一点。但下跌中的反弹总是昙花一现,稍纵即失,结果左等右等,下跌30%、40%……。于是,他们只好捧着股票苦熬,一个月、二个月、三个月……不知何处是尽头。如果投资者所持的股票还能成为下一阶段热点的话,也许还有解套的机会,但经验告诉我们,这种机率并不大,因为一只股票经过一轮炒作后要用相当长的时间进行恢复,而许多股票甚至从此一蹶不振,在底部一躺就是二三年。这个时间,你能等得起吗?

还有些投资者,尤其是新入市的投资者对止损不甚理解,他们认为买股票就是为了赚钱,不赚钱如何能卖?

其实,止损是许多炒股高手在股市中总结出的最沉重的教训和经验。欧奈尔创立了8%的止损位,看似呆板,但它可以排除投资者不正常的心理幻想,其经验是可

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

以借鉴的。

经过上述详细的分析,也许投资者已经接受了止损的道理。但问题在于,他们害怕越止越损。有一种短线客,不断地买股票,不断地套牢,不断地止损,再不断地买进,……,如此循环往复,陷入了止损怪圈。为了避免这种反复套牢,反复止损的情况发生,投资者在选股时一定要慎重,反复研究。但千万不要抵制止损。

切记:股市没有永远正确的赢家,只有及时纠正错误的赢家。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二课

开始投资:现在就是最佳时机!

本课探讨了关于投资的首要步骤,例如如何挑选经纪人,有关投资的成本,以及作为新手应当专注于哪类投资等等。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

何时是入市的最佳时机?

任何时候都是好时候。大多数人需要几年的时间才能真正理解和学习如何成功投资。因此马上开始投资以便开始学习是很重要的。你不应等到你获得了一个好工作或到了一定的年龄才开始投资。你会发现,带上一点勇气、准备和决心踏入股市是非常值得做的一件事。

你首先要做什么?

你要在一家经纪公司开个账户。这非常简单——就象在银行开个账户一样,填一些表格即可,不要羞于提问。

首先,你要决定选择提供全面服务的经纪公司还是折扣公司。如果你是新手,提供全面服务的经纪公司对你投资股票可能会有所帮助,因为它能回答你所提出的问题。

但你必须知道,不是所有的经纪公司在市场上都有良好的表现,因此选择一个好的经纪公司是很关键的。我建议你和相应的管理者谈一谈,表达你有兴趣开立股票账户,但是要选择那些赢利同时也为大多数客户赚了钱的经纪公司。

对于你考虑范围内的经纪人你可以了解如下情况:他们都读些什么书,他们都提供哪些服务,他们从哪里获得信息以及他们投资的一般哲学是什么。应当确定他们有高质量的数据源。他们是否订阅《投资者商报》? 还有,他们是在向你推销他们新的服务产品,还是真的关心什么样的产品适合于你? 你必须确定你看到的是你所能得到的最好的投资报告。

如果你选择折扣公司,我不认为应选择绝对佣金最低的公司。你需要的是能够提供长期的优质服务。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

账户之间有什么不同吗?

我建议你首先开立现金账户,有了一些年的经验之后再开可向你的经纪人融资的信用账户。

接下来做什么?

作出计划每周至少花几个小时来跟踪你所投资的股票以及市场情况。对于其他人的意见要非常谨慎,它们大多数是个人之见并极有可能是错误的。

你应当订阅图表服务并学会使用图表。它们向你提供的仅仅是事实,而不是观点。(在以后的第 9、10、11 课,我将教授您如何使用图表)

应当避免哪些不当的投资?

作为新手,应该避开那些最富投机性的领域,例如低价股,期货和期权以及外国的股票。它们的风险和价格波动性都很大。

对于低价股,你付出多少,就得到多少。我宁愿买 50 股 60 美元一股的股票也不买 300 股 10 美元一股的股票。机构投资者会把上百万的美元投入 60 元的股票,而他们大多会将低价股拒之门外。我们在后面还要讨论到,大机构——如投资基金、养老基金和银行——是市场上最活跃的交易者并推动着股票的价格运动。

你在用货币投资,你所买的股数并不重要。你希望把钱投资于最好的公司,而不是最便宜的公司。大多数你应选择的杰出公司的股价应当在 15 美元和 150 美元之间。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

有多少钱才能开始投资?

只要有500到1000美元就可以了,你还可以将你的薪资节省下来一部分用于增加投资。重要的是你从现在就开始并获得了经验。

纸上谈兵和真正投身于股票战场是很不相同的。一位资深的经纪人曾告诉过我一个关于决斗者的故事:这个决斗者夸口说他很有准头,能用手枪击中百码之外的葡萄酒杯柄。他的同伴说:"是啊,但当一只上了膛的手枪对着你的心脏的时候,你还能做到吗?"当你用你辛辛苦苦挣来的钱进行投资时,你才会体验到真实的压力,才会在作出投资决定时体味希望、恐惧、激动和贪婪的各种情绪,而这是纸上模拟交易所无法办到的。

持股多少种为宜?

如果你只有5000美元或更少的资金,你不应持有超过两种股票。如果你有10000美元,两到三只股票是比较适宜的。如果有25000美元,则三到四只比较适宜;如果有50000美元,则四或五只为宜;如果有100000美元或更多,则应持有五到六只股票。

持有二十只以上的股票是不合理的。这样你无法获知你需要了解的全面信息,并容易稀释你的最终收益。

对于个人投资者而言,最好首先集中投资于有限的行业中最优公司的股票并用心关注其动向,只有这样才能真正赚钱。我不太相信广泛分散投资的理论,即通过将资金分散到许多不同的股票或不同类型的投资以降低风险的做法。(资

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

产分配将在第 19 课中进行讨论)

什么投资书籍值得购买?

如果你是新手,《投资者商报市场指南》应是首选。我个人拥有 2000 多册证券市场藏书,但其中只有少量是真正好的著作。

早期对我有帮助的书包括:内伯的《投资生存之道》,爱德文·拉斐尔(Edwin Lefevre)的《一个股票操盘手的回忆》以及伯纳德·巴鲁赫(Bernard Baruch)的自传《我自己的故事》。

在我所著的《如何在股市中赚钱》一书中,我已将我多年来的投资心得进行了总结。

本课要点

- 开始投资时,选好经纪公司很重要,应选择有良好记录的经纪人。
- 新手应开立现金账户而不是信用账户。
- 只要 500 到 1000 美元就可以开始投资了。经验是最好的老师。
- 避免投资于波动性较大的证券,如期货、期权和外国股票。
- 集中投资于少量质地优良的股票。没有必要持有 20 只以上的股票。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

点 评

1.关于“入市时机”。

许多人总是站在股市之外犹犹豫豫,希望股票能进一步下跌以便找到一个最佳的入市时机,实际上完全没有必要。根据我们的从业经验,任何时候都是入市的好时机。我们也完全同意欧奈尔的观点——“现在就是最佳时机”。这是因为:

其一,从股市运行长期趋势来看,股市总是上升的。美国股市尽管经历了1929年股灾,股市差点崩盘,投资者凄惨度日,其风险不能说不大,但回过头看,1929年的风险根本算不上什么,1929年股灾时的指数只有几百点,而现在——2000年道·琼斯指数已达11000多点,如果1929年的投资者能挺过来,坚持持股到现在,那么他不仅可以解套,而且可以获得上百倍的赢利。受东南亚金融危机的冲击,香港股市从16000多点跌到了7000多点,投资者损失惨重,但在一年不到的时间内,香港股市又从7000多点涨到了18000多点。我国沪市1996年12月受《人民日报》社论的影响,股指在一周内从1200多点跌到800多点,不少投资者的资产大幅缩水,但现在上证综指已创出了2100点的新高,许多个股近两年翻了几倍乃至几十倍。因此,从股市的长期趋势来看,股票任何时刻都孕育着投资机会,以至于一些投资者提倡:“股市无风险,入市要果断”。

其二,从股市运行情况来看,几乎每天都有股票上涨,除非大盘出现惨跌。实际上,大盘惨跌的情况是很少

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

发生的,是股市中的小概率事件,所以,在一般情况下,股市每天都有上涨的股票。从这一点而言,每天都有赚钱的机会,每天都是入市的好时机。

其三,大盘下跌是主要股票下跌所致,而不是所有股票下跌所致,有些股票常常逆市而动。如亿安科技从1999年6月30日30.51元上涨到12月30日42.30元,上涨了38.6%,而同期深圳成份指数从4702.77点跌到3369.61点,下跌了28%。所以,不管大盘是涨还是跌,总是存在投资机会。如果你找到了确切的投资机会,就不要再犹豫,不必等大盘回落给你带来更好的入市机会。

第四,大盘下跌或盘整的时候,是发现黑马的最佳时机,因为,对于大资金而言,在牛市是很难建仓的,只有当大盘下跌时才会有大量的抛盘涌现,一些大机构便趁机吸纳,导致一些股票走势明显强于大盘,此时,投资者一眼就可看出股票的好坏,逮到真正的好股票。所以,投资者完全没有必要为入市而犹豫。

当然,从理智的角度来考虑,股指总是波动的,选择一个相对低点入市也是比较合理的。对于着重技术方面的投资者,等待技术图表上出现明显的买入信号时入市比较合适;对于注重基本面分析的投资者,则要根据宏观经济形势来决定。

2. 关于"应该避免什么样的投资"

以欧奈尔之见,宁可买价高的绩优股,也不要去碰低价股。实际上,这种情况并不完全适合我国股市。

老子曰:"不善者,吾亦善之"。对大众追捧的股票,我们要善待之;对大众厌弃的股票,我们也要善待之。这

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

样才是好的投资理念。

有些投资者在投资股票时,总是将目光盯在市场公认的优质股票,如绩优股、蓝筹股、高成长股上面。当然,这并不是说这种投资理念有什么不好。投资这类股票比较稳健,在股市下跌时,通常这类股票也较抗跌,可以为投资者免遭更大的损失。

然而,一切事物都不是绝对的,对股票投资而言也是一样。优质股尽管可靠而保险,但由于其大多经过了市场的充分挖掘和炒作,其股价大多高企,未来的上涨空间也相对有限,投资者通常要经过很长时间捂股,才能得到相应的回报。另外,也不排除它们中的一些,其成长性逐渐衰退,最终被市场主力抛弃,进而优质股有可能变成垃圾股。所以,投资优质股,也不意味着能绝对没有风险,百分之百地获利。从我们的实践经验来看,一只股票从挖掘到充分炒作,一般要经历三年时间。炒作就意味着对公司未来业绩的透支,一只股票经过连续三年的透支,其业绩必然会出现问题,沪市中表现最典型的就是领涨股的不断替换,“93、94 看陆家嘴,96、97 看长虹,98、99 看同方”。另一方面,一只股票经过连续三年的炒作,股价应已基本到位,因为庄家总是要出货的。在庄家出货的压力下,以后必定跌多涨少,陆家嘴、四川长虹就是典型的例子。(见下页陆家嘴周 K 线图)

相反,低价股由于价位比较低,炒作空间比较大,常常容易被庄家相中,目前,沪深两市的高价股 80% 以上都是由 10 元以下的低价股炒上去的,而统计结果也表明,低价股的平均涨幅远远超过高价股。低价股遇到资

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

陆家嘴(600663)周 K 线图

升势凌厉的 ST 深安达(0004)日 K 线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

产重组、经济环境和行业经营的改善,其业绩一般容易大幅度提高,它的爆发力是可想而知的。(见上页 ST 深安达日 K 线图)据不完全统计,我国高价股序列中,有 80%的股票来自于低价重组股,所以投资者千万不要忽视低价股。股谚云:只要有耐心,垃圾变黄金。

3. 一个人应当持有多少种股票?

自从马柯维兹创立现代证券组合投资理论以后,没有一种投资原则比分散投资或多样化更受人推崇。但很少有人充分想到其过犹不及的坏处。把鸡蛋放到太多篮子里,一定会有很多鸡蛋没放进好篮子,而且我们不可能在鸡蛋放进去之后,时时盯着所有的篮子。在此,我们完全同意欧奈尔的观点,投资应该相对集中,持有二十只以上的股票是不合理的,但可以根据自己的资金量进行适当的分散。

有些投资者被过分灌输了分散投资的重要性,总是害怕一个篮子里有太多鸡蛋,以致于自己彻底了解的公司股票买进不多,相反自己根本不了解的股票买进了不少。他们恰恰忘记了,买进一家公司的股票时,如果对那家公司没有充分的了解,分散投资远比集中投资还危险。

那么,分散到什么程度比较合适呢?分散投资的效果与股票的特质有很大关系。由于股票内部多样化程度不一,我们很难制订一套一成不变的铁则,但投资者选股时应以自己了解的股票为原则,同时充分兼顾行业、板块间的关系。根据我们的经验,100 万元以下的资金不宜太分散,选两到三只自己非常了解的股票就足够了。

一般而言,分散投资分散了风险,同时也分散了收

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

益。有些投资者喜欢买许许多多的股票进行分仓操作,这样做表面看上去似乎没有什么不好之处,但实际情况往往是这些股票不可能同时上涨,投资者经常抱怨的事情是,他手上的股票有的涨了,有的跌了,跌去的损失需要涨的股票来补偿,因而实际利润并不高。如果投资者能集中持有两到三只自己非常了解的股票,那么股票的上涨将是全部资金的赢利,收益率肯定要比分散投资高。

行为理论告诉我们,股票越少,越容易管理,在行情不好时,容易清仓,而在谷底时,则容易抓住获利机会。

证券投资清单很长,通常不是聪明投资人该有的做法,反而透露出他对自己的看法很没把握。如果投资者持有的股票太多,无法直接或间接掌握相关公司管理阶层的动态,我们可以相当肯定,他的下场会比集中持有股票的人要惨。投资者应了解,投资难免犯错,所以应适当分散投资,不过,俗话说:“过犹不及”,多不见得就好。就普通投资者来说,不应只顾着尽量持有很多股票,而是应该做到只有最好的股票才买。

为了追求最高的投资回报,投资者还应在相对集中的前提下,进一步集中资金。这就是说,当投资者持有的股票中,有一只表现非常出色时,应将手中其他的股票卖出,集中持有这只股票。这也是骑“黑马”的很好方法。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三课

遵从一定之规，勿被情绪左右

杰瑟·李维摩(Jesse Livermore)是一个有名的资深交易商，他在股票市场中赢亏了数以百万计的金钱。他有一次说："股票市场中只存在着两种情绪——希望或者是恐惧。问题在于，人们在应当恐惧的时候却满怀希望，在应当充满希望时却心慌意乱。"在本课中，我将深入分析如何在作出投资决定时排除情绪的干扰。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

李维摩的话意味着什么?

当你的股票跌去了8%的时候,你希望它会涨回来,但此时你实际上应当担心你可能会损失更多的钱,并且应当卖出股票以便止损。

当你的股票价格开始上涨时,你会担心可能因价格回落而失去到手的利润,于是你匆匆忙忙地将其卖出。实际上这支股票正在上涨表明其正处于强势,你继续持有该股票可能是对的。

这是否有违人的天性?

当涉及到你自己的钱的时候,人总是情绪化的,股市也不例外。但市场并不知道你是谁。而且坦白地讲,它根本不在乎你的想法或是你希望发生什么。

人的天性深深地植根于市场之中,过去市场中曾存在的自我主义、自欺欺人、恐惧和贪婪今天依然存在。

历史是笔财富

就我的个人经验,依据历史经验建立一套买卖规则是唯一的办法。这些规则必须建立在市场运作的真正规律上,而不是建立在个人的观点乃至偏见上。

律师分析历史并援引已有的判例,你何不也如法炮制呢?你对过去了解得越多,你就越能把握将来的机会。

过去的经验有帮助吗?

自1953年以来,我们每年都为那些表现突出的股票建立

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

模型或档案。我确切地知道过去那些在市场上胜出的股票的特征，它们成功的表现可以指引我去挖掘那些潜力股，而无需听从那些所谓的专家以及个人偏见、小道消息和流言等等往往是错误的信息。

分析过去亦能使你对市场有全面的了解。面对市场每时每刻的波动，即使是最有经验的投资者也无法平心静气。但对过去的分析将会告诉你市场潜在的大趋势，这种大趋势的有规律的变化为善于思考的投资者创造了把握市场巨大上升空间的机会。

了解事实和分析历史是不是问题的关键呢？

这些很重要。但是养成良好的投资习惯并坚持某种投资原则同样重要，而且要做到这点更困难。对于那些已经养成了不好的投资习惯的投资者而言，要改掉更是难上加难。改变这些不良习惯是个挑战，并需付出相当的努力。

最不好的投资习惯是什么？

对低价股的莫大兴趣。买一大堆 2 美元、5 美元或者是 10 美元的股票，然后看着它们股价翻番，听起来是个很棒的主意，但问题在于：你在博彩中中奖的机会可能还更大些。

实际情况是，投资股票与购买打折衣物和汽车是不同的。股票市场是一个竞价市场，股票按其内在价值交易。当你买了廉价股时，你所得也不会多。

过去 45 年来，表现最好的股票在其股价翻番或是涨了三倍或更多之前，其平均股价为 28 美元一股。这就是历史的事实。廉价股蕴含了大得多的市场风险。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

绝不买廉价股

我从不买 15 元以下的股票。多年来使我赚大钱的股票，我都是在 16 元到 100 元的价格区间内买进的。

听起来很令人吃惊吗？别忙发笑，我以 100 元一股买进的股票后来涨到了 550 元一股。那些在行业中身为佼佼者的公司从不以 5 元、10 元的价格来发行股票。如果有例外也是极其少见的。

许多人梦想一夜暴富，这是不可能的。成功需要时间，需要你客观诚实地分析你的错误。这是在生活中变得聪明起来的关键。

承认错误不容易，对不对?

没有人喜欢犯错。但在股票市场上，如果因此而让自我表现主义阻碍了事前的正确分析，或者执着于某支股票并且难以对其作出客观评价，这些都是不明智的。

我发现一个极其有用的做法就是对你过去所作的股票交易均作出事后分析。每年我都在以天为单位的图表上记下我所拥的每支股票的买卖点以及买卖的原因。然后我把赚钱的股票和亏损的股票分开，找出哪些决定是正确的，哪些决定是错误的。然后制定出避免将来犯同样错误的新规则。如果你不检查你犯了什么错误，你将永远不会成为一个更好的投资者。

本课要点

- 买卖股票切勿感情用事，应遵循一定的买卖规则，别让情绪左右你的决定。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

- 不要投资于 15 元以下的股票,最好的公司不会低价发行其股票。
- 分析过去的绩优股可指导你挖掘到将来的丰厚收获。
- 经常对自己的交易作出分析以从中汲取经验教训。

点 评

在股票投资中,对市场的认知力求客观是十分重要的。然而,要做到这一点却十分困难。通常,一旦把一笔钱变成一份金融资产,在心理上,我们就会变得十分感情用事。在金钱面前,任何偏见都可能表现出来,而且一旦开始一项真正的投资,就会产生更多的偏见。因此,欧奈尔反复告诫我们:“买卖股票切勿感情用事,应遵循一定的买卖规则,别让情绪左右了你的决定”。

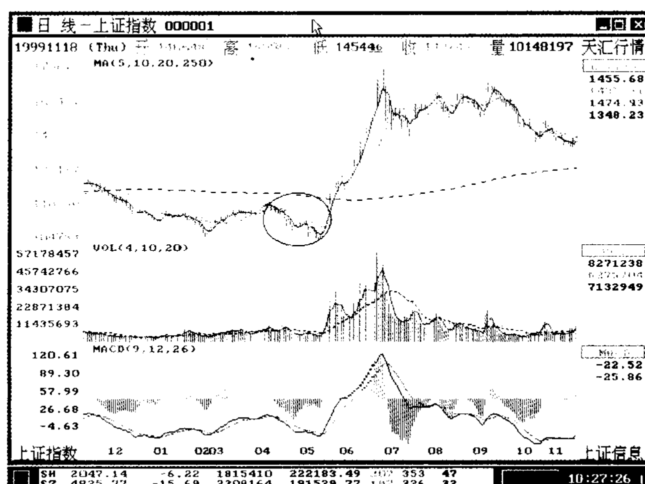
就一般投资者而言,容易影响投资情绪的典型心理主要有三种:恐惧心理、贪婪心理和希望心理。

恐惧心理是初入市者最容易犯的毛病,他们常常想象自己被杀得很惨,惟恐自己的利润和本金在一夜之间亏空。在恐惧心理的驱使下,芝麻大的利空会被放大成西瓜那么大,而西瓜那么大的利好,却会视而不见。因为恐惧,市场越跌越抛,越抛越跌,越跌越惧,陷入恶性循环。心理上的弱点导致股票市值惨跌而亏损累累。一有风吹草动急忙斩仓出局,导致心态越做越坏。因此说:真

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

正的敌人,就是自己的恐惧。

从我国股市运行来看,十年来,无论是投资者,还是一部分管理者,对股市始终都表现出了极端的恐惧。一是对股指上涨的恐惧。一旦股指出现了一些小幅的持续上涨,市场中立刻就会出现空头思维,划出强阻力位、断言是小反弹等等。例如,1999 年 5 月下旬股指上升时,许多报刊上立刻就出现了 1300 点是不可逾越的强阻力位的空头言论,市场也就此作出了表现,在 1300 点进行了蓄势整理,但很快一举冲上 1700 点。很多投资者都是因为恐惧,在 1300 点附近很快就清仓出逃了。二是对下跌的恐惧。一旦股指下行,并出现了较低点位,那么肯定会有极端的空头思维出现。例如 1999 年初,当股指跌破 1100



1999 年上证指数日 K 线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

点时，市场上立即就出现了股指要继续跌破1000点、900点、甚至800点的言论，加上当时投资者对周边金融局势恶化的恐惧，许多投资者都在1100点附近割肉清仓溃逃。后来股指经过两次探底后，迅速向上，一去不回头。（见上页1999年上证指数日K线图）

恐惧使投资者在股市面前表现得裹足不前，使投资者眼看到手的利润赚不到；而贪婪却常常会使一项本来成功的投资导致失败，因而，贪婪比恐惧更可怕。“祸莫大于不知足”。在股市滚爬过几年的投资者，几乎都有过“乘电梯”的惨痛经历，由于贪婪，许多投资者放弃了“到手”的利润，“煮熟的鸭子也能飞”。在经典投资理论中，有一个“信心随价格波动”的信任心理论，认为投资者的信心会随着股票价格的上涨而增强，随着股票价格的下降而减弱。在一个上升市道中，当投资者购买了一只待涨的股票后果然一涨再涨时，我们内心的贪欲也会随之膨胀，总是希望在下一次更高的价位再脱手。在下跌市况里，伴随着价格的下跌，投资者的信心也遭受打击，打算购买的欲望大为降低，常常会期望出现更低的价格，结果却是屡屡错失良机。

投资者在经历了成功的交易之后，必然会体验着一种心理愉悦感和不可战胜之感，在这种心理支配下，投资者常常会进行更多的冒险，作出不谨慎的决策，而市场总是会不断地寻找我们本身所固有的种种弱点，于是，这些草率的决策自然就为播种灾难的种子准备了适宜的土壤。对此，牢记这一句话是非常重要的：在股市中，即使是天才，也不可能无往而不胜。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

希望是最精致的陷阱。希望的牺牲者在心理上总是力求让市场符合其欲望，而不是根据对市场的正确评价来制定客观的计划。股价经过大幅上扬之后，接下来自然会出现疯狂的抛售，粗心的投资者会在美好的希望中不知不觉地招致了大量损失，然而，这些充满希望的投资者总是希望股价回升到先前的水平，但很快他们会发现，市场机会不断从身边溜走。所以，希望可能使清晰的判断受到歪曲或含糊不清，最终招致更大的损失。

恐惧、贪婪、希望是人之本性，也是我们进行股票投资时的大敌。要做到投资客观，不受情绪左右，绝非一日之功，需要投资者不断摸索，总结经验。我们认为，投资者可以从以下几方面进行探索：

1. 确定投资目标，制定行动步骤，确立投资策略，形成理性的投资计划。投资计划的制定可以使投资者免受股市“噪音”的影响，坚定投资信心，另一方面，可以使投资方案避免因个体情绪的波动而变化。从华尔街投资家的投资心得和我们的投资经验来看，有纪律地遵守自己制定的投资计划，是控制和调节自己的情绪、免受情绪影响的一个有效方法。当然，科学的投资计划并不是一成不变的，需要根据市场运行的变化进行合理的调整，但每一次调整都应该是有根据的。

2. 根据自己掌握的信息，对投资对象进行合理定价。对股票进行合理定价，是保证投资者避免盲目投资的重要手段。根据市场情况，采用合理的估价方法，某股票的合理定价应在 10—12 元，如果它的市价只有 8 元，那么投资者一旦发觉这只股票有启动迹象，就应果断买进；如

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

果这只股票涨到12元,那么就应该卖出,除非这只股票没有任何回头迹象,否则,一旦回头,就立即卖出。

3. 与市场保持一定的距离。整天泡在股市的人,上海人称之为“打桩模子”,这些人由于经常盯着行情,心态很容易受股价波动的影响,涨一点,害怕到手的利润损失而匆匆卖出;跌一点,害怕被套就匆匆出逃。也正是这些人,常常套多赚少,成为庄家渔利的对象。有的人喜欢听信别人的“高见”,整天泡在“扎堆”里,而失去自己的主见,以致于常常下错了“黑马”骑上了“驴”。所以,要保持良好的投资心态,做到宠辱不惊,赢不失态,首要一点就是要与市场保持一定距离。

4. 总结经验,吸取教训。股市中,经验是最好的老师,一次亲身体会胜过一万个教条,任何一个投资者都不能形而上学地看待投资理论。我们的经验是,成功的投资一半取决于投资理论,一半取决于丰富的投资经验。欧奈尔告诫我们:对自己过去所作的股票交易均作出事后分析,总结正确投资的经验,找出错误投资的原因,避免下次犯同样的错误,是投资成功的关键一步。从我们身边投资者的投资回报情况来看,经常做交易日记的投资者,其投资收益要远远好于什么都不做的投资者。欧奈尔指出:“如果你不检查曾犯过什么错误,你将永远不会成为一个更好的投资者”。

证券投资,表面看来是金钱问题,实质上是对投资者心态的考验,所谓斗智斗勇斗心态,正是如此。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四课

基本面分析与技术分析

股票投资分析方法通常可以分为两大类：基本面分析和技术分析。投资者经常争论哪一种方法更好。本课中将讨论为什么两种方法对成功投资都至关重要。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如何看待基本面分析和技术分析之争?

就我个人的经验,这并不是一个非此即彼的问题。在分析的时候,你必须对这两个方面都作出考虑。一方面,要运用基本面分析的方法考虑公司的竞争力、经营情况、产品和技术情况,另一方面,也要运用技术分析的方法来判断该股票当前的市场表现。

基本面分析是你购买每支股票的基础,它是你区分良莠的保证。

基本面分析中最重要的是什么?

我们可以发现,公司的赢利能力是影响该公司股价的最重要因素之一。这意味着你应当只买这样的股票:持续的赢利增长、销售增长、高利润率和高股东权益收益率。每股收益可作为衡量公司成长性和赢利能力的指标之一。

根据对过去最成功的股票的分析和我们多年的投资经验,我们发现它们大多数是成长型公司的股票,在其股价达到峰值之前,其平均每股收益的过去三年年增长率在30%以上。因此,应当集中投资于这种类型的股票。这是我选择股票的一条最重要的原则。

如果某个公司没有三年的赢利记录呢?

过去十年内某些公开发行股票的公司并没有公开的连续三年的盈利增长记录,但实际上它们大多数是有盈利的,相关资料可以在公司的公告信息中找到。在这种情况下,如果一家公司过去六年来每个第四季度的盈利增长都保持在50%

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

以上，这种投资对象应该是理想的。

我对那种亏损或是一般的盈利情况在将来会得到改善的许诺不感兴趣，因为大量的历史经验表明那些成功的公司在其股价出现大幅增长之前都有极高的利润增长率。

其他重要的基本因素是什么？

比如，销售额在过去几个季度中应当有加速增长或比上年同期有超过25%的增长，这些因素也同等重要。在相同条件下，我更倾向于选择那些在近期的销售量、利润增长率、股东权益增长率等方面始终在行业内位于领头羊的公司。

什么是"股东权益收益率"？

股东权益收益率是一项财务指标，它可以衡量某一公司运用资金的效率。

我们分析发现，股价表现优异的公司，绝大部分的股东权益收益率在20%以上，并有管理者持股，亦即管理层持有公司股权的一定份额——这种做法有利于实现绩效挂钩。

还有哪些基本因素？

一家公司必须有比别人独特的产品或服务，这一点也很重要。作为投资者，你应当了解你所投资的公司生产什么或从事哪些业务。

该公司应该有实力强的机构投资并处于支柱行业。你可以利用操作良好的共同基金、银行和其它机构投资者的研究成果，顶尖的机构通常会在买进大量股票时对该公司作彻底的基本面分析。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

技术分析和基本面分析有何不同?

技术分析主要是通过图表对市场运动作分析、研究和判断的。图表分析师以股票交易的价量作为重要指标并以此来反映股票的供求情况。

你应当学会使用那些同时反映了股票价格和交易量的日表或周表。通过使用图表,你可以形象地看到某支股票的市场运行是否正常,是否有机构正在建仓,买卖时机是否适宜。

技术分析的过程也是学习与鉴别有效的价格波动模式的过程。

基本面分析和技术分析缺一不可

在基本面发生变化之前,量价图表将会提示我们潜在的问题或投资机会。

交易量是使你能正确判断某支股票的供求关系的重要指标之一。你必须了解你的股票价格上涨或下跌时,其交易量与通常情况相比是萎缩还是放大。这一点很重要,也是我们为什么在《投资者商报》上提供“交易量比例”的原因。

交易量是大机构可能正在买卖你所持有的股票的信号,这会给该支股票的价格带来冲击。重视它等于重视你的身家性命。

最好的机构投资者总是同时使用基本面分析和技术分析以作出投资决定的。

本课要点

- 同时运用基本面分析和技术分析的投资风格是发现

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

胜出股票的法宝。

- 基本面分析关注的是公司的盈利及增长、销售额、利润率和股东权益收益率。它帮助你缩小选股范围并选出那些质地良好的股票。
- 技术分析包括学会阅读量价图表并择机买卖。

点　评

经过长期的实践总结，证券投资分析方法已经形成了个性鲜明的两种流派：基本面派和技术派。基本面派根据经济学、金融学、财务管理学、投资学的基本原理，对决定证券价值及价格的基本因素，如宏观经济与政策形势、行业发展状况、产品市场状况、公司销售和财务状况等进行分析，评估证券的投资价值，判断证券的合理价位，提出相应的投资建议。技术派则是通过对市场过去和现在的行为，应用数学和统计方法，归纳总结一些典型的规律，从而预测证券价格未来变化的趋势。尽管这两种分析方法都有各自的优势和特点，谁也征服不了谁，但实践结果表明，这两种方法自身都存在一定的缺陷。

基本面分析的缺陷

1. 预测的时间跨度较长，对短线投资者的指导作用

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

较弱。基本面分析是一种理论上的预测,并不代表股票当前的运行情况。当我们发现一只极具投资价值的股票时,或者说当我们运用基本面分析肯定某股票有投资价值时,常常难以判断其上涨的准确时间。

2. 对于资产重组板块,基本面分析难以发挥它的作用。我们经常见到这样的情况:某股票被炒到了30元,而公司基本面非常差,甚至亏损,在基本面来看,这种股价上涨是无法理解的,只能认为这是人为炒作的结果,这种不合理股价迟早会跌下来的。而实际情况并不是这样,市场主力通过对公司脱胎换骨式的改造,使其基本面逐步好转,基本面慢慢实现了与股价的一致。有了基本面的改善,慢慢地,市场也会认同它的高股价,从而它的价格也就不再会跌下来。比如,中远发展(原名众城实业)1997年1月刚启动时,谁也不曾料到它能在三年之内翻十倍,因为从当时公司的基本面来看,经营情况并不好,业绩已经亏损,无论是公司所处的房地产行业还是公司的管理水平,都不可能给投资者带来太大的想象空间。对于其股价的扶摇直上,注重基本面分析的投资者很难接受。1997年4月中远集团作为第一大股东开始介入众城实业的管理,此时公司股价已从7元附近涨到了19元,行情并没有因此结束,随着中远发展的一系列资本运营,中远发展的基本面得到根本性改变,从原来名不见经传的一只小盘股改造成了一只地地道道的房地产类股票的领头羊,在此基础上,2000年上半年中远发展又走出了一波非常大的行情,给投资者带来了丰厚的回报。(见中远发展周K线图)。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

中远发展(600641)周K线图

3. 在投机成风、以庄家炒作为主的市场中，很多股票的基本面被透支，以透支后的基本面去分析股价，其准确性会大打折扣。从目前庄家的炒作手法来看，首要的一点就是跟企业进行谈判，与企业达成某种默契。然后，企业根据市场需要披露利好题材或做高业绩，诱导投资者认同其高成长，庄家从中渔利。这就是我们通常所说的“包装”。“包装”实质上就是对未来业绩的透支，时间一长，其成长的虚假性必然会暴露出来。股谚云：“再好的企业也好不过三年”，讲的就是这个道理。

4. 预测的精确度相对较低。基本面分析只能对当时市况下的股价进行初步定位，是从公司的内在因素对股票进行定价，这种定价是一种纯粹的理论价格，只能代

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表股票价格未来运动的整体趋势,但这种定价能否被市场所接受,很大程度还取决于市场主力的运作。如果该股票没有庄家,那么这种股票就可能会随市场的调整而失去它的价值。例如,我们感觉某股票基本面不错,当大盘指数从1500点涨到2000点时,我们觉得其价值被低估了,因为大盘涨了500点,而它的股价没动。但好景不长,大盘开始下跌,随着大盘的下跌,市场的平均价格会逐步向该股票的价格靠拢,从而又失去了上涨的空间。从这一点而言,如果一只股票没有庄家参与,那么其股价可能是基本不动的,市场平均价格不断围绕其价格波动,而不是价格围绕价值波动。而如果有市场主力关注,其股价表现就会完全不一样,有时会超过其理论定价,有时一些热门股,甚至会远远超出其理论价格,如中关村、上海梅林2000年年初的走势就是这样。

技术分析的缺陷

1. 技术分析的基础是建立在已往历史的数据上,并假定它会在未来重复。然而事实上,股市是永远不会重复的,股市某一天的走势与任何一天都不同,股市的未来,也不是套用历史数据就可以简单预测的。

2. 技术分析无法判定股票的供求关系。股票供求关系的变化是股市运行的直接动因,股票供求取决于资金面的供给、新股发行速度、入市意愿等因素,而这些因素在未来都具有不确定性,这是技术分析无法判定的。

3. 技术分析无法改变宏观经济与政策面、公司行业基本面、消息面上的不确定性。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4. 在以庄家为主力的市场中，由于股价由庄家决定，所以存在许多的骗线问题。如波浪骗线、均线骗线、指数骗线、尾盘骗线、K线骗线、指标骗线等，投资者如果只简单以技术分析作入市参考的话，就很容易掉入庄家的陷阱。

实际上，在一个人人都懂技术分析的市场上，技术分析自然就失去了它的可靠性。试想，如果谁都认为某一天技术上发出了买入信号，那么，这个技术上的信号还会准确吗？这是技术分析自身存在的悖论。

综上所述，基本面分析和技术分析都难以独立解决投资者的所面临问题，因此，在股票投资时，最好是将基本面分析与技术分析综合起来运用，以基本面分析解决投资者的投资方向问题，即买什么；以技术分析解决投资者的买进时机问题，即什么时候买进最佳。欧奈尔总结出，股票投资60%取决于基本面，40%取决于技术面。我们认为是有一定道理的。

基本面分析属于一种规范化分析。一般来讲，比较理性的投资者和那些受传统教育影响比较深的投资者更注重公司基本面的研究。从整体来看，我国股市投资风格重心开始向基本分面析倾斜，一些有实力的券商研究机构和基金管理公司对其关注的股票，都会投入大量的人力物力对它的基本面进行深入的研究，并以此作为决策参考。

在基本面分析中，我们应该重点关注那些东西呢？

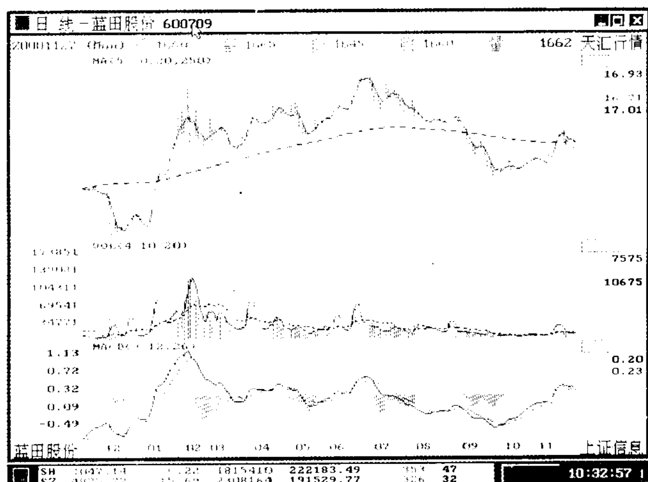
发达国家的证券市场经过上百年的发展，信息披露比较规范，市场投资比较理性。所以，在发达国家市场

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

中,投资者从公开信息中基本上就可以了解公司的全部,然后,投资者根据所掌握的这些信息进行择优选择,这样,市场就处于一种完全的理性状态。欧奈尔的高成长股票取决于公司的赢利能力、而公司的赢利能力常常反映在每股收益上的观点,就是基于这么一种市场状况。

我国证券市场虽然发展速度比较快,但在信息披露、投资理念等许多方面,与西方发达国家相比还存在比较大的差距。所以,投资者如果照搬欧奈尔的做法,有可能陷入投资误区。

第一,绩优股误区。绩优股在股市中俗称白马股,绩差股则有可能成为所谓黑马股。目前,我国股市上白

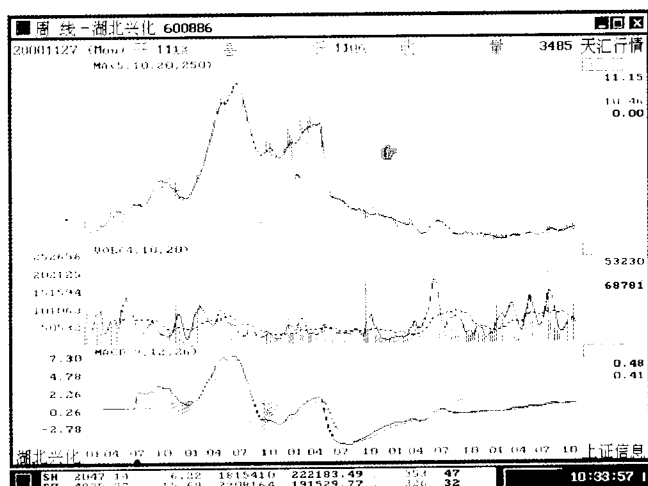


蓝田股份(600709)日 K 线图

马股常常涨不过黑马股,有些白马股甚至任凭指数狂飙,

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我自岿然不动。如蓝田股份1999年每股收益1.15元，在大盘涨幅达30%的情况下，它一直在17.50元左右盘整(见蓝田股份日K线图)；而五粮液尽管每股收益达到1.35元，在1999年年报公布以后不涨反跌。造成这种现象的原因，并不是因为这些企业不行，而因为庄家没有看中这些企业。一般而言，庄家容易看中那些不容易引起投资者注意的股票，在低价位偷偷吸筹，建仓后不断拉升，同时通过业绩配合，将绩差股培育成绩优股，将黑马变成白马，从中赚取差价。而绩优股由于业绩已经明朗，普遍被投资者看好，庄家吸筹成本高，吸筹非常困难，所以庄家一般不选择绩优股做庄。这就是绩优股市场表现反而不如绩差股的重要原因。

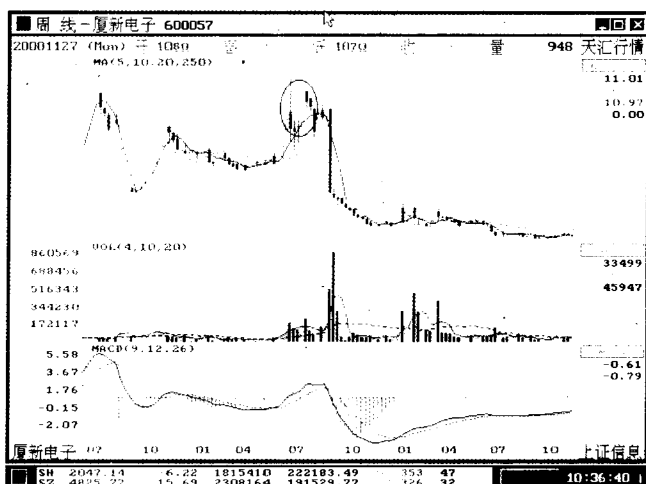


湖北兴化(600886)周K线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二，报表误区。一只股票一旦经过疯狂炒作，报表包装是常常避免不了的，投资者以这样的报表为选股依据，就很容易掉入庄家的陷阱。如湖北兴化上市以后一直以绩优股自居，1995 年至 1997 年每股收益都在 1 元以上，但到 1998 年公司每股收益突然下降到 0.25 元，1999 年公司开始出现亏损，相应地，其股价也从 1997 年 7 月的 57.73 元跌到了 2000 年 2 月 18 日的 7.70 元，使投资者深套其中。（见上页湖北兴化周 K 线图）

第三，每股收益误区。企业收益主要来源于主营收入、营业外收入、投资收益等，其中营业外收入和投资收益大多为一次性收入，它对每股收益的贡献是一次性的，所以，投资者不能简单地将每股收益高等同于高成长，而



厦新电子(600057)周 K 线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

应该看它的主营业务增长情况。厦新电子的周线走势就是典型的一例，在1999年中报信息公布以后，因其每股收益大幅下滑，造成其股价一路下跌。(见厦新电子周K线图)

根据这些情况，我们总结出基本面分析的四点经验，即“四看”：一看公司的技术实力，因为技术是公司进一步发展的重要保证，是公司获取超额利润的基础；二看公司在行业中的地位和产品的市场占有率，从中了解公司发展的稳定程度；三看公司的主营业务是否突出，从中了解公司管理层是否一心一意在做主业；四看公司的股本结构是否合理，一般而言，小盘股易于炒作，也利于今后股本扩张，黑马股通常产生于小盘股。

在一个投机市场，仅看公司的基本面是很难取得好的投资收益的。一方面是因为市场不理性，股价并不按公司的基本面排序；另一方面是因为业绩好的公司实在太少，很难找到有价值的股票。因此，技术分析往往是不可缺少的。

技术分析应该关注哪些要点

第一，关注成交量的变化。量价配合理想是股票运行的最好形态，这种情况经常出现在股价上升过程中。随着股价的逐步抬高，筹码的逐步集中，这种情况会被另一种情形所取代，股票开始进入无量空涨阶段，这就是我们通常所说的“强庄股”。股票一旦进入无量上涨阶段，任何技术分析都已失去作用，股票投资成为一种典型的博傻行为，胆大者赢。股票既然可以无量上涨，自然就可

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

以无量下跌,当股价涨到一定阶段,庄家发现跟风者甚少时,股价可能无量下跌。所以,投资者一旦碰上无量上涨股,最好的方式就是观望。一般而言,股票怎么上就会怎么下。

第二,关注股票运行形态。股票形态是我们进行投资决策的重要依据,基本面再好的股票,如果技术形态不行,也是涨不上去的,投资者千万不要去碰。通过股票形态分析,我们通常可以获得三点有价值的信息:1.股票是否已经见底,或是否见顶;2.判断股票的运行趋势;3.根据形态的不同,判断股价的上涨空间,寻找最佳买入点。

第三,关注技术指标。技术指标是股价运行情况的反映。当股票走势比较强时,技术指标也比较强;当股票走势比较弱时,技术指标就会偏弱。一般来讲,技术指标由弱转强,或由强转弱,都需要一个过程,需要一个量的积累。同时,我们也应该看到,股票总是在强弱之间相互转化,反映在技术指标上,则意味着技术指标强到一定程度就会转弱,而弱到一定程度就会转强。这种强弱转化可以通过一系列指标反映出来,如 RSI、KDJ 等,这些指标在许多书上都有详细介绍,在此不再赘述。在这里我们需要提醒投资者一点的是,弱市中的强势股,当其技术指标处于超买状态时不要盲目追涨,因为它不久就可能回调;强市中的弱势股,当其技术指标处于超卖状态时也不要盲目买进,因为这种股票一般很难上涨,即使能上涨,其技术指标的修正也需要一段比较长的时间。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第五课

基本面分析的第一步:销售和盈利

在我所写的“对股票市场上的最大赢家的45年研究”报告中,我指出销售和盈利增长是公司基本面分析最重要的两个基本因素。本课将给出那些具备这两个因素的成功公司的真实例子。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是什么产生差距?

也许你一直搞不懂,为什么自己只能获得市场的平均投资收益,而那些成功的投资者却可以获得数倍于自己的投资收益?为什么自己总犯错?其实,你的目标不是要任何时候都不犯错误。你所需要的是在判断正确的时候能够赚大钱,并在判断看起来出错的时候及早退出。要赚大钱,你必须买最好的股票。行业中的头号公司是真正的市场领导者。

如何挖掘那些使你赚大钱的股票?

我们发现良好的销售和盈利表现是那些成功股票最重要的特征。看看那些优秀的公司在其发行价上涨了200%甚至于1000%之前,其销售、盈利和利润率的表现,这一点就很清楚了。

你要找的是那些与上年同期相比,销售和盈利都有显著增长的公司的股票,并且与前几个季度相比,本季度的盈利以加速度增长。

举几个实例

1986年10月,在首次公开发行股票的前六个月,微软公司最近一个季度的销售增加了68%,盈利增长了75%,并且这样高速的增长已经持续了七个季度。1982年3月,首次公开发行股票后的六个月,Home Depot的盈利在最近一个季度增长了140%,而其最近三个季度的销售以104%、158%、191%的加速度增长,其最近九个季度的平均销售增长率为177%。1990年,思科(Cisco)的盈利增长率在此前的九个季

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

度从150%增长为1100%，其平均值为443%。

1981年4月当我购买Price公司的股票时，其销售和盈利已经大规模并且持续增长了十四个季度。

这就是我所说的能使人赚大钱的股票背后的基本销售和盈利因素。所有这类股票在公布其销售和盈利数字之后，其股价都上涨了许多倍。

除每季销售和盈利外还要注意哪些基本因素?

你还应关注每年的盈利增长，这是一个较为长期的因素。

微软公司在其上市之前，年盈利增长率为99%，思科公司为57%，Price公司则为90%。

这些市场领导者的股东权益收益率和税前利润率也很高。微软公司、Home Depot公司和思科公司的股东权益收益率分别为40%、28%和36%，而微软公司和思科公司的税前利润率均为33%。

所有这些都发生在这些公司于90年代上市之前。我的首要原则是：寻求那些年盈利增长率在30%以上，股东权益收益率在17%以上的公司。

从哪里获取这些资料?

研究机构和经纪公司多年以来已经发展出了一套基于数据库的专用评级系统，以便利机构投资者对公司的长期盈利状况和现状作出评估。

《投资者商报》为个人投资者提供了独一无二的每股收益率评价体系。该体系将每个公司最近两个季度的每股收益增长率及其三到五年内的年每股收益增长率列出，然后将该公

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

司与其他上市公司进行比较,以得出对其每股收益增长的客观评价。

该体系将每股收益按1到99打分,99代表根据盈利增长纪录,该公司处于顶尖的1%之列。

而微软公司和思科公司在其股价大幅增长之前,每股收益增长率得分均为99。

这些公司的股价增长了多少?

微软公司在上市后三周内股价增长为发行价的266%,Home Depot公司在一年半之内涨了912%,思科公司和Price公司分别增长了2000%和750%。

还有别的因素吗?

我最后的这个建议是最重要的。如果你领会了这一点并勇于在实践中执行,你将会发现下一个“微软”并发大财。

所有这些股票在大涨之前都经过了价格调整和筑底的时期。它们的底部往往是在大盘下跌或调整期间出现的,当市场最终出现反转并确定了新的上升趋势后,这些股票是市场中最先创出新高的。

例如在1990年10月,大盘刚刚反转,思科公司就率先从底部启动并在一个星期内从22美元涨到了29美元,显示出其领先于市场的领导地位。

在熊市或盘整时应具有同大多数人不同的眼光。

我认为熊市和盘整是大好时机。因为所有未来的领涨股票此时都在筑底并将迅速反弹,不管大盘究竟是在明天或是三个月后走出盘整。这绝对是你不容错过的时期。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

本课要点

- 要赚大钱,必须选择在合适的时机购买最好的公司的股票。
- 使人赚大钱的股票最重要的特征是有良好的销售和盈利。
- 寻求那些每季盈利持续有力增长的股票。年盈利增长率在30%以上也是必要的。每股收益评价体系综合了这些指标从而能告诉你同其它公司相比,你所投资的公司表现如何。
- 寻求那些股东权益收益率在17%以上的股票。
- 要赚大钱,必须在股票从底部启动时投资。

点评:

销售和盈利是能够反映公司基本面的最直观、最重要的两个指标。由此可见,欧奈尔将销售和盈利增长作为选择高成长股票的最重要的两个基本因素,是有一定道理的。

销售和盈利指标尽管直观,但要利用它们来直接指导投资,却不是件容易的事。困难主要体现在以下几个方面:

一是股市中的内幕交易太严重。按规定,我国上市

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

公司一年要两次公开披露经营情况和财务报表,中期报告披露时间为6月—8月,年度报告披露时间为第二年的1月—4月。从这里我们可以看出,在企业经营结果出来之后到公开披露之前,还有一段比较长的时间,在这段时间里,谁也无法保证企业的经营业绩会深藏不露。如果企业与庄家之间存在内幕交易,那就更加难以说清楚。所以,我们经常遇到这样的情况,企业在良好的报表出来前,股价已经有了相应的表现,等报表一出来,股价已无上涨空间,大多都是“利好”出尽,庄家出货。这就是我们经常所说的“见光死”。投资者遇到这种情况不仅赚不到钱,反而很可能被套。

二是我国高成长性的股票太少,欧奈尔所讲的微软公司、Home Depot公司、思科公司、Price公司的高成长性压根儿就找不到。即使偶尔一两年年盈利增长达到了30%以上,那也大多是庄家“包装”的结果。所以,如果严格按欧奈尔的投资法则选股票,要么是选不到,要么就可能被套。

三是利润调节太随意。尽管我国的财务制度在逐步完善,但我国上市公司的利润调节行为仍然非常普遍,一家真实业绩每股只有0.3元的公司,它可以通过各种手段将每股利润做到0.5元。投资者如果以此作为选股依据,自然只能缘木求鱼。

四是公司的成长性大多很难长期维持。能维持一两年的成长性,在我国股市中,就基本属于珍稀品种了。那些重组类公司,尽管重组后第一年业绩非常好,但大多是一次性的,难以为继,因此很难作为选股的依据。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在这种情况下,投资者该如何去了解一家公司的真实情况呢?目前,一些有实力的券商都成立了专门的研究机构,其中很大一部分精力放在公司调研上,他们定期走访上市公司,并形成研究报告。投资者可以充分利用这部分资源,从这些专业研究报告中,了解公司的产品状况、技术优势、市场地位以及行业前景;另一方面,认真辨识隐藏在财务报告中的陷阱。一般来讲,对业绩好的报表要留一份警惕,因为,业绩好有可能是庄家包装的结果,这种情况往往从财务指标上难以甄别,需要从公司现金流量角度,结合公司的经营情况进行综合分析,剔除营业外收入和投资收益等一次性收益,深入了解公司主业状况和主营业务利润率的高低。只有公司主业保持高速增长,公司的成长性才有可能长期维持。而对于业绩不好的报表,我们也应该清醒,因为业绩不好有可能是故意为庄家吸筹制造机会。由此可见,要真正了解一家上市公司绝不是件简单的事。

尽管如此,财务报表仍然是目前我国上市公司公开披露的最有价值的信息之一,学会如何从财务报表中淘金是我们每个投资者走向成功的捷径。从财务报表中淘金的方法很多,下面,我们着重介绍一种比较简单的财务分析方法——杜邦财务比率分析法(详见1999年9月29日《中国证券报》)。

杜邦财务比率分析法的原理是,将净资产收益率分解为多个不同的财务比率,这些财务比率反映企业经营业绩的各个不同方面,同时,它们之间又有一个分子分母相互交叉、约除的关系。这样,通过对每个财务比率

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

跨年度变化的比较，我们就可以找出影响净资产收益率变化（上升或下降）的业绩要素。由于各个要素每年的变化幅度不同，因此，用要素分析法可以考察利润的结构性变化。在众多的要素变化形态中，可能会有此消彼长的关系，即一些要素的效应会被另一些要素的效应所抵消。同时，这些要素涵盖了成本控制、资产管理和融资策略等诸多方面，因而，它可以综合分析企业的经营业绩。

公式一:$净资产收益率=\frac{净利润}{股东权益}$

$=\frac{销售总额}{总资产}\times\frac{净利润}{销售总额}\times\frac{总资产}{股东权益}$

对应要素:[资产周转率][销售利润率][财务杠杆倍数]

公式二:$净资产收益率=\frac{净利润}{股东权益}$

$=\frac{净利润}{税前利润}\times\frac{税前利润}{营业利润}\times\frac{营业利润}{销售额}\times\frac{销售额}{总资产}\times\frac{总资产}{股东权益}$

对应要素:[财务负担][财务成本][销售利润率][资产周转率][债务倍数]

我国财务制度下的报表结构与欧美的制度有所不同,因此,杜邦分析法的原始形式无法直接用来分析我国上市公司的业绩。为了根据杜邦分析法的原理进行多要素分析,需要对原有公式根据我国的财务报表进行相应的调整。

第一,我国上市公司的财务报表中直接给出的销售收入是主营业务收入,而不是销售总收入,这样资产周转率考察的也应该是总资产相对于主营业务销售额的周转速度。由于主营业务变动反映的是企业的核心竞争水平

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的变化，因此，使用主营业务收入进行分析比杜邦公式原来的用总销售额进行分析更为准确、合理。

第二，在国外尤其是美国的会计制度中，利息支出是营业利润之后的一个单项成本，列于税前利润之前。而在我国的报表制度中，营业利润中已经减除了财务费用，在营业利润和利润总额（即税前利润）之间的差项是投资收益以及营业外收入与支出。通常这几项净额不大，为简便起见，企业的利息成本前的利润可用营业利润加上财务费用表示，而财务成本之后、征税之前的利润则用利润总额代替。显然，这是假定投资收益和营业外收支净额可忽略不计。用营业利润加财务费用除以利润总额可以反映出企业支付利息成本前后的利润变化情况，考察财务成本对总利润水平的影响。

第三，由于我国上市企业的财务报表突出主营业务，因此公式二的对应要素栏中的销售利润率应是对主营业务的考察，所以，我们将其调整为主营业务利润除以主营业务收入，再在右面邻项中过渡到由主营业务收入除以总资产，左面邻项为企业剔除财务成本之前的利润除以主营业务利润，该项可反映企业经营的间接成本（管理费用和销售费用以及其它业务利润）的情况，有利于考察企业固定成本管理的效益。这样，在我国实际情况下使用的杜邦分析法就成了六要素分析法，多出了主营业务利润率一项，反映了我国财务报表的特点。

公式三：净资产收益率＝净利润/股东权益

$$= \frac{\text{净利润}}{\text{税前利润}} \times \frac{\text{税前利润}}{\text{营业利润}+\text{财务费用}} \times$$

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

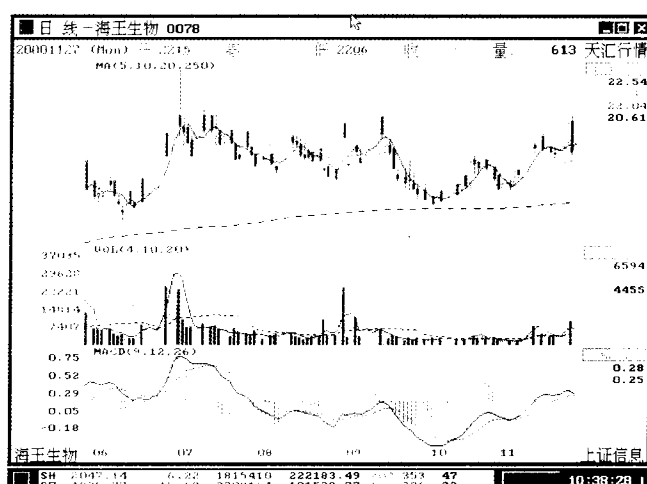
$$\frac{\text{营业利润}+\text{财务费用}}{\text{主营业务利润}} \times \frac{\text{主营业务利润}}{\text{主营业务收入}} \times \frac{\text{主营业务收入}}{\text{总资产}} \times \frac{\text{总资产}}{\text{股东权益}}$$

对应要素:[财务负担][财务成本][管理成本][主营业务利润率][总资产周转率][债务倍数]

根据以上杜邦公式的改进模型,我们用生物类上市公司的数据进行实例分析。表1中的数字是根据7家公司1998年和1999年度财务报告计算得出的要素比率。根据每个比率两年度的变化情况,可以对每个公司净资产收益率变化的原因进行综合性分析。需要说明的是,当要素变化率上升时,表明公司业绩改善,净资产收益率上升。这样,成本下降将表现为成本比率上升,成本上升将导致比率下降,净资产收益率亦下降。

海王生物(0078):1999年净资产收益率与1998年相比略有提高,提高的主要原因是公司的短期债务大幅度增加引起公司债务倍数大幅度上升所致。1998年公司的短期债务为5047.9万元,1999年增加到43350.2万元,更进一步,我们通过公司年度报表了解到公司增加的短期债务主要被应收账款和存货所占用。同时,我们还可以了解到公司的总资产周转率下降了50.7%,说明公司经营情况不容乐观。由此,我们可以得出这样的结论,尽管公司1999年净资产收益率略有上升,但负债增加过快,公司已经面临一定的偿债压力,如果公司不加大其营销力度,公司的基本面就难以得到彻底改善,公司将难以看好。(见下页海王生物日K线图)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

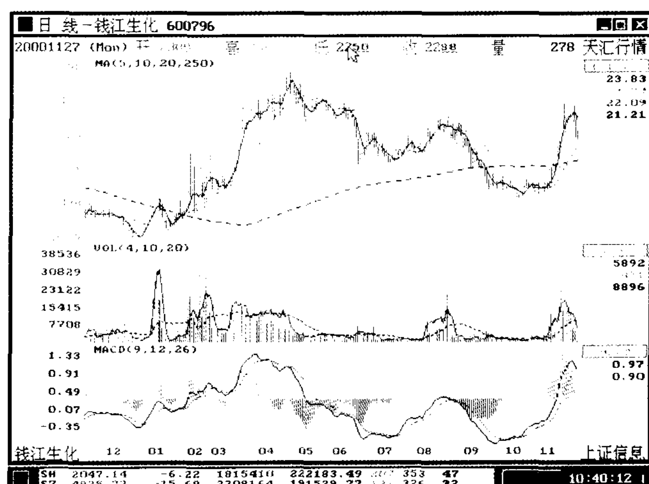


海王生物(0078)日 K 线图

钱江生化(600796):1999 年净资产收益率比 1998 年有所下降,从表 1 可以看出,下降的原因主要有两个,一是财务成本和管理成本没有得到有效控制,公司两项主要费用上升得比较快;二是总资产周转率有所减慢,说明企业的生产状况并不是很好。另外,从公司 1999 年中报和年报的对比来看,公司上半年净资产收益率实现了 12.22%,比去年同期增长近 120%,而全年仅实现 14.38%,这意味着下半年只实现了 2%,在下半年公司基本上没干活。由此,我们完全可以断定钱江生化报表存在包装成分,而从几项要素比率变动情况来看,公司在财务成本和管理成本上作了大量文章,公司明显将大量的财务成本和管理成本挪到了下半年。在我国证券市场尚不规范的现阶段,这种做法并不少见,从这种报表本身难以

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

判断一个公司的好坏,因为报表的数据不是公司经营情况的真实反映,而是庄家刻意包装的结果。所以,对待这种业绩突然大幅度增长的公司,投资者要特别多长一个心眼。(见钱江生化日K线图)

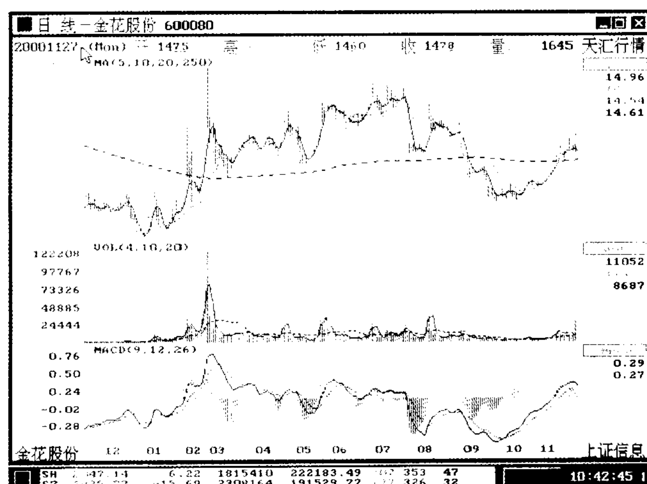


钱江生化(600796)日K线图

金花股份(600080):1999年资产收益率比去年同期下降了3%,从几个要素的数值来看,变化最大的是总资产周转率和债务倍数,即总资产周转率下降20.2%,债务倍数上升了16.3%。从公司报表可以看出,公司1999年流动负债比1998年增加了217%,致使公司总资产增加了40%,而销售收入没有得到相应的提高。更进一步,我们了解到1999年增加的流动负债几乎全被货币资金、应收账款和预付账款所占用。由于公司其它要素比

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

率变动不大,所以,公司整体盈利能力未受影响,未来业绩的改善关键取决于现金管理的效率。(见金花股份日K线图)

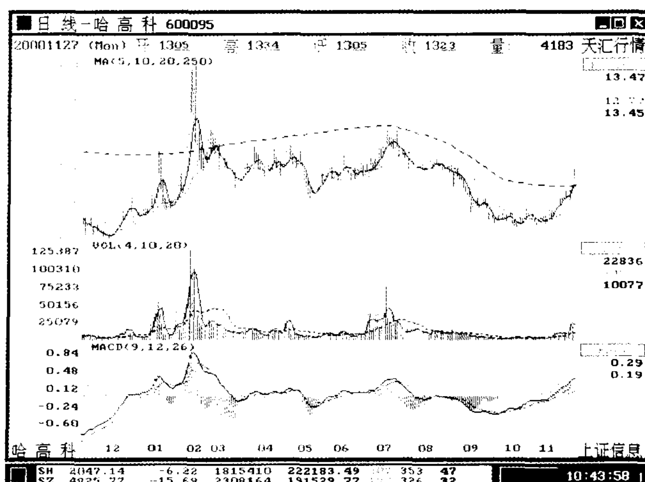


金花股份(600080)日K线图

哈高科(600095):1999年公司的净资产收益率比1998年降低了3.22个百分点,一是由于公司的管理成本增加了14.9%,二是由于公司产品的毛利率降低了14.6%。所以,尽管它的财务成本有所降低(降低了12.7%),但资产经营形势仍不容乐观。同时,我们还可以看到一个有趣的现象,公司上半年净资产收益率实现了8.79%,比去年同期增长了180%,而全年却只实现了7.92%,全年净资产收益率反而比上半年少,这有可能是公司下半年亏损所致,但有一点是可以肯定的:包装痕迹昭

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

然若揭。由此,我们可以看出,公司前景并不乐观,且包装也不太容易。(见哈高科日K线图)

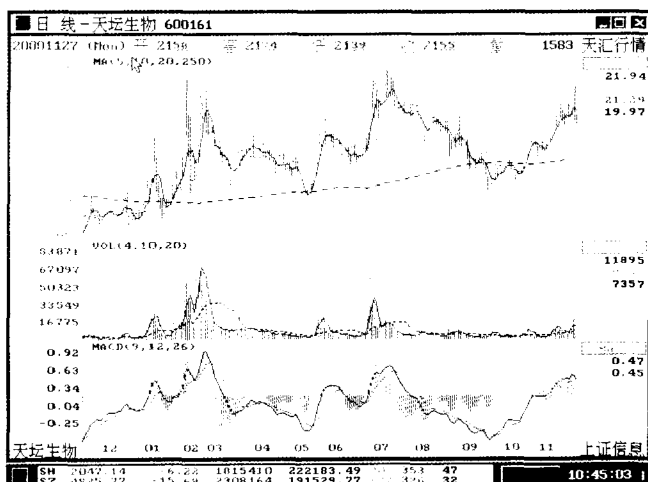


哈高科(600095)日K线图

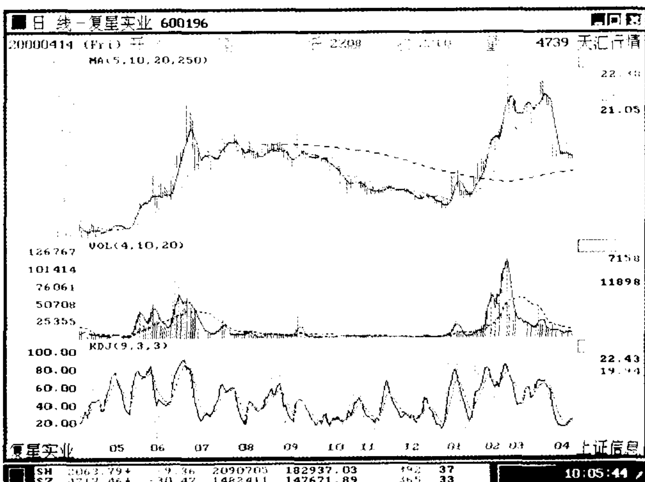
天坛生物(600161):1999年净资产收益率比1998年提高了2.83个百分点,最主要的原因是主业收入的提高,反映为总资产周转率的提高。公司主营业务收入1998年为1.06亿元,1999年实现1.37亿元,增幅29%。公司处于增长态势,属健康增长,与其股价是基本相配的。(见天坛生物日K线图)

复星实业(600196):1999年公司净资产收益率比1998年略有提高,主要是得益于主营业务收入的增加和债务倍数的上升。公司1999年主营业务收入实现了4.4亿元,比去年同期增长了30%,在这种情况下,公司总资

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



天坛生物(600161)日K线图

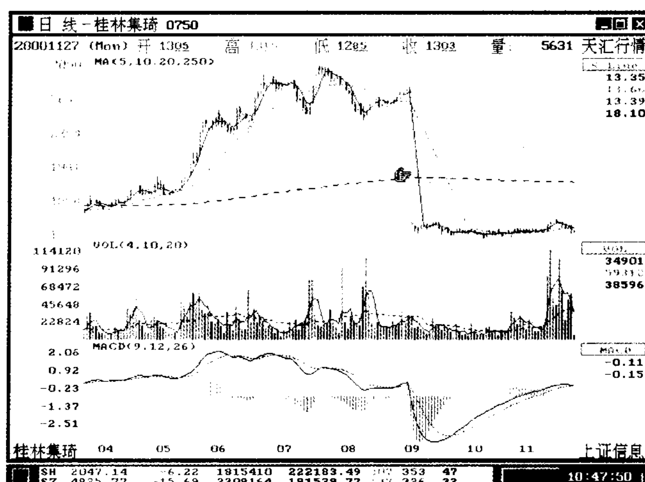


复星实业(600196)日K线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

产周转率没有得到相应提高,相反还略有下降。同时我们看到,由于规模的扩大,公司的存货和应收账款增长很快。整体来看,复星实业处于稳定增长阶段,如果不出意外,每年可随大盘获得一个平均收益。(见复星实业日K线图)

桂林集琦(0750):1999年公司财务成本、管理和销售费用增幅较大(财务成本提高了44.7%,管理成本提高了34.5%),主业收入和总资产周转率也同时下降。这几项要素的共同作用,使得净资产收益率跌了7.84个百分点。从各要素的变化情况看,几乎所有指标都不稳定,公司的情况是多发性综合病症,未来的发展前景不明朗,趋势难以把握。(见桂林集琦日K线图)



桂林集琦(0750)日K线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

从对以上7家公司的业绩分析中看出,净资产收益率上升的普遍原因是销售收入上升,而导致收益率下降的主要原因则是成本上升和过快的资本、股本扩张。杜邦分析模型的便利之处在于,它能较快地分辨出造成净资产收益率变动的主要原因,指明改善业绩的方向。在此,我们结合我国实际情况在改进杜邦公式方面作了初步探讨,证明它是一种简便的分析方法。虽然它不能完全取代财务报表分析,但它可以大大提高分析的效率。

表1:7家主要生物制药公司6要素比率变动情况

公司名称	年度	税务负担减轻	财务成本减轻	管理成本降低	主营业务利润率上升	总资产周转率上升	债务倍数上升	净资产收益率
海王生物	1998	0.847	1.16	0.564	0.731	0.28	1.3	14.83%
	1999	0.868	1.143	0.463	0.766	0.138	3.137	15.17%
变动率		0.025	-0.015	-0.179	0.035	-0.507	1.413	
钱江生化	1998	0.858	1.472	0.566	0.22	0.856	1.264	16.94%
	1999	0.872	1.123	0.062	0.301	0.589	1.345	14.38%
变动率		0.016	-0.237	-0.89	0.368	-0.312	0.064	
金花股份	1998	0.876	0.951	0.858	0.792	0.312	1.175	21%
	1999	0.849	0.954	0.87	0.753	0.249	1.366	18.05%
变动率		-0.031	0.003	0.014	-0.049	-0.202	0.163	
哈高科	1998	0.835	0.891	0.817	0.302	0.331	1.833	11.14%
	1999	0.799	1.004	0.695	0.258	0.319	1.721	7.92%
变动率		-0.043	0.127	-0.149	-0.146	-0.036	-0.061	

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

公司名称	年度	税务负担减轻	财务成本减轻	管理成本降低	主营业务利润率上升	总资产周转率上升	债务倍数上升	净资产收益率
天坛生物	1998	0.814	1.003	0.762	0.509	0.28	1.423	12.63%
	1999	0.849	0.968	0.676	0.565	0.313	1.574	15.46%
变动率		0.043	−0.035	−0.113	0.11	0.118	0.106	
复星实业	1998	0.802	1.07	0.584	0.373	0.526	1.247	12.28%
	1999	0.831	1.133	0.525	0.421	0.515	1.42	15.25%
变动率		0.036	0.059	−0.101	0.129	−0.021	0.139	
桂林集琦	1998	0.833	1.352	0.655	0.367	0.3	1.392	11%
	1999	0.78	0.748	0.429	0.363	0.198	1.757	3.16%
变动率		−0.064	−0.447	−0.345	−0.011	−0.34	0.262	

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第六课

相对价格强度:一个关键的技术分析工具

相对价格强度是很容易使投资者感到困惑的一个指标,但它十分有用。在本课中我将详细解释这一指标及其应用,同时澄清有关该指标的许多错误观念。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

什么是相对价格强度?

作为一个关键的技术分析工具,相对价格强度指标能告诉你市场本身是如何为某只股票定价的。相对价格强度的计算方法如下:将某只股票当前的价格与其一年前价格相比,得出变化的百分比。然后,再将其与同期的所有股票价格的变化百分比相比较,给出一个介于1到99之间的分数,99分为最高。

根据我们对1953年以来所有表现突出的股票的分析,在股价成几倍或几十倍增长之前,这些股票的相对价格强度平均为87,这表明这些股票比其它股票在上一年的市场表现要好87%。只有《投资者商报》才提供所有股票每个交易日及时更新的相对价格强度信息。

如何运用该指标来选股?

我建议选择那些相对价格强度在80以上的公司,也就是那些市场表现居于前面的20%之列的公司。真正的市场领导者的价格相对强度可能在85以上。运用该指标能使你剔除大量表现平平、价格变化迟缓的股票,从而使你的投资操作能有更好的表现。

我从来不和市场过不去而去购买或持有那些该指标在70以下的股票。

除了运用该指标,你还应习惯运用股票的相对价格强度曲线(大多数图表服务商都提供),也就是股票价格曲线下的那条线。

当你要挑选两到三只股票进行投资时,我建议你买相对

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

价格强度曲线呈最佳角度上行的股票，而不应买那些相对价格强度曲线在过去 6 到 12 个月内呈下降趋势的股票。在 9 到 11 课内，我还将就如何阅读图表做详细的说明。

就像判断一个人一样，根据该股票公司所在的行业，你也能得出许多有用的信息。在该股票所属的行业里，至少还应有另一只股票的相对价格强度也很高。《投资者商报》也提供分行业的相对价格强度评估，由此，投资者可以判断某支股票所处的行业与其它 196 个行业相比整体价格表现如何。如果你在某行业中再也找不到一只强势股，或是作为整个行业，该行业的表现低于平均水平，那么你就有必要考虑重新选股。通常来讲，投资于领先行业的股票更划算。

价格相对强度指标能用于作出卖出决策吗?

该指标可以告诉你，在你所持有的 5 到 6 只股票中，哪一只才是真正的领导者。每个月或每个季度，根据价格变化的百分比给你所持有的股票打分。如果你要卖出股票，正确的决定通常是首先卖出表现最差的那只股票。同时还应当特别关注在整个大势下跌时，哪只股票逆市上扬且有不寻常的价格升幅。

何时不该再买进?

如果某只价格相对强度高的股票在你买进之后即下跌，你不应再买进。如第一课所指出的，你应当在达到 8% 的止损点时卖出任何一只股票。当股票价格下跌时补仓是很危险的。你有时可能会碰上好运气，但从长期来看，个人投资者这么做总是有很大风险的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如果你在某只股票下跌的时候以 50 元买进,在其跌到 45 元时买进更多,那么当它跌到 40 乃至 30 元的时候你该怎么办呢? 如果它再也涨不回来呢? 在股票呈升势的时候谨慎补仓更明智。

如果某股票的相对价格强度几个月来都是在 80 到 90 之间,当其第一次下降到 70 的区间时,你就有必要重新考虑你的持仓果断卖出了。

本课要点

- 相对价格强度是告诉投资者市场自身是如何为某股票定价的关键性技术指标。
- 选股时,剔除那些相对价格强度在 80 以下的股票。
- 如果某股票的相对价格强度下降,不要再买进;如果其价格已跌去 8%,则全部卖出。这样做能使你免于遭受重大损失。

点 评

每个投资者都有自己的选股策略和方法,有的侧重于打探市场消息;有的侧重于基本面分析;有的侧重于公司股本结构,凡是小盘股坚决买进。而欧奈尔则根据自己多年的投资经验,从技术分析角度,总结出了一套有效的选股方法——相对价格强度法。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

随着市场规模的不断扩大,股票数量越来越多,市场上各种各样的消息满天飞,基本面分析也常常难以把握公司的真面目,而技术形态更是错综复杂,即使勤于此道的人也不免掉入庄家的陷阱。所以,相对价格强度法从多方面为投资者解决了投资难题。第一,它有效地缩小投资范围,将相对价格强度进行排序,只有相对价格强度值高于 80 时才能投资,使投资者一目了然;第二,股票的价格相对强度已包含了股票的各种信息,使投资者可以从虚假的信息和技术形态中摆脱出来,即相对价格强度高于 80 时继续持有;低于 80 时卖出。第三,通过价格相对强度,投资者每天都可以侦察到强势股,使投资者可以轻轻松松跟上市场热点。所以,我们认为,欧奈尔此书的最大贡献就是给投资者带来一种很好的技术分析工具——股票价格相对强度。

但遗憾的是,我国证券市场目前还没有股票价格相对强度的计算,当然我们就不能随意评判该指标的准确性。但是,我们还是呼吁有关媒体和软件开发商能引进这个指标,因为它毕竟比目前充斥于各种证券分析媒介的个股推荐要强。

不可否认,从指标的设计原理看,相对价格强度还存在一定的缺陷:第一,根据欧奈尔的统计,股票在涨几倍甚至几十倍之前,价格相对强度平均为 87,但并不意味着相对价格强度在 80 以上的股票都能成为黑马,也不意味着相对价格强度在 80 以下就绝对没戏,这就增加了相对价格强度的不确定性;第二,相对价格强度对长期走牛的股票比较适用,而对那种慢牛股或波浪式前进的股票,

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

可能就显得无能为力了;第三,由于相对价格强度的计算是根据股票当前的价格与其一年前价格相比,得出变化的百分比,然后再将其与同期的所有股票价格的变化百分比相比较得出来的,所以,当一只股票经过大调整后再往上涨时,它也可能失效。也就是说,当股票的当前价格低于其一年前价格时,相对价格强度会显示它比较弱,尽管它当前的走势可能相当不错。所以,在应用相对价格强度进行投资决策时,仍然需要与其他方法结合起来。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第七课
通过行业板块来分析股票

物以类聚,人以群分。股票的价格运动也呈现出板块效应。本课将分析行业和部门因素的重要性,并指出如何判断哪个行业是引领市场的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

为什么要重视龙头行业股票?

首先,部门的概念要比行业广泛。例如,消费部门包括了零售、汽车和家庭用品在内的一系列行业。自1953年以来,大部分处于市场领导者地位的股票都是处于当时的领导性行业或部门中的。

例如近年来,当微软公司在市场上表现上佳的时候,人民软件公司(电脑软件行业)也表现出色;当戴尔公司表现不凡时,康柏公司(电脑硬件行业)也表现不俗;当Home Depot公司在1997年的第二个季度开始有良好表现时,沃尔玛公司和Gap公司也一样,而这三家公司都是零售行业的。当时Schering-Plough公司、Bristol-Myers Squibb公司、Warner Lambert公司和Pfizer公司的股价也都开始引领大盘,而它们都是制药业的公司。很明显,股票的价格运动是呈群体变化的。当我要买某只股票时,我总是要看到该行业中至少还有另一只股票也表现出价格强势。

除了行业以外,还有一类重要的群体价格运动趋势也是投资者应学会把握的:大的机构投资者是投资于盘子大的成长型蓝筹股还是投资于价格波动大的小盘股?

1997年末,市场的重心由小盘股转向了高流通性的大盘股。原因在于投资管理人手中持有大量的大盘绩优股时,其资金在该只股票上的进出变得相对容易。那些对大资金的动向保持敏感并随之而动的投资者,通常会获得较好的投资回报。在《投资者商报》的行业版面中,投资者可根据名为“大盘股增持资金及小盘股增持资金”的图表追踪到这种市场变化。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如何抓住市场热点的变化?

一旦发现某只股票满足基本面和技术面的要求,投资者应当分析其行业表现。《投资者商报》列出了197个行业的相对价格强度,每个行业都包括了所有股票在过去六个月中的价格表现。该表涵盖面十分广泛,不仅显示某个行业的整体状况,还显示了该行业中所有子行业的情况。如软件业就被分为:桌面软件、金融软件和医药软件等子行业。在此你可以得到关于某一特定行业的更为详细和集中的描述。

这样做为什么很有价值?

因为你想投资于某行业中最好的子行业。例如在电脑行业中,电脑服务就比电脑制图要好。197个行业中居于前20%的行业通常是最好的,我建议要避免投资于后20%的行业。《投资者商报》的主要股票列表中包括了这些股票的行业价格相对强度,由A到E的字母表示,A表示最高。级别为A或B的股票值得考虑。而这种详尽的分类信息在别的公开出版物上是找不到的。

在《投资者商报》上还有一处可以找到有关市场上的领导性行业的信息,也就是"五十二周以来的高价股和低价股"这个栏目。

该栏目分为几个部分,基本上包括了所有创新高的股票。当市场行情处于上升阶段时,栏目列表中的前5到6位的股票即为市场领导者。我每天都阅读该栏目以了解哪些行业处于市场的领先地位或哪些行业正处于上升地位。通过使用该栏目列表,大多数投资者的投资操作水平能提高至少10%到

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

20%。

1998年零售业在近几年来首次跃居该栏目榜首。根据我的经验,任何时候如果某个部门中有30到40只股票都创出了新高,这绝对是你不容忽视的投资线索。

《投资者商报》中的另一个名为"股票创新高比例最大的行业"的列表同样也能给出有价值的线索。该列表位于"五十二周以来的高价股和低价股"的栏目下方。

从历史资料来看,医药、计算机、通信技术、软件、专业零售、休闲娱乐行业一般要比其他的行业所涌现的大热门股票都要多。考虑以下宏观环境也许是有益的:美国是一个消费大国,并在信息、高科技和互联网方面都处于领先地位。婴儿潮时期出生的人现已成年,对他们来说,投资、休闲和医疗都是很重要的。

还有重要的一点是:汽车、钢铁、铝业、机械、航空、道路、铜业和建筑业都是周期性行业。它们的上升周期一般较短。同时,高科技行业的股票价格波动是大多数消费品行业股票价格波动的两倍,其风险和收益相对也较高。

本课要点

- 总是选择那些处于领导性行业中的股票,这是已被市场所证实的。
- 许多大热门股票都产生于医药、计算机、通信技术、软件、专业零售、休闲娱乐行业中。
- 行业相对价格强度指标能帮助你鉴别股票是否处于领导性行业中。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

点 评

股票，像人类社会一样，经常有“集体活动”。每一轮行情几乎都由一两个特定的板块所带动。比如，上一次大盘上升是由网络和计算机领域的股票发动的，而下一次大盘上升则可能由通讯股带动。根据计算机分析，指数上升的37%是由其所属的小行业所带动，12%是由其所属的大行业所带动。

一般来讲，假如这个行业已经担当了本轮大盘上升的原动力，那么下次大盘的热点则会发生转化。一个新的题材常常可以炒作两年时间，如网络股继1999年领涨“5.19”行情之后，2000年初再次领涨大盘。而在牛市后期才崛起的板块由于没有足够时间充分发挥，在下一轮牛市中则仍有可能保持较好表现。

在研究中，欧奈尔把诸多股票分成200组，并根据其最近6个月的相对价格强度指标进行排名，把表现最强劲的称为Ⅰ类，表现次之的称为Ⅱ类。不幸的是，大多数投资者本着寻找价值被低估股票的原则，都喜欢买入Ⅱ类股票。

然而，欧奈尔通过跟踪分析显示，那些处于前50位或100位的组，也就是超过平均线的组，后来的表现也超过后100位的组。因此，在选择股票的时候要花主要精

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

力关注Ⅰ类股票。从1970年—1980年,美国市场上表现出色的股票在这个排名上无一处于平均线以下。而我国的情况与欧奈尔的研究结果稍微有点差别,尤其是近几年,我国上市公司的资产重组热潮一浪高过一浪,资产重组类上市公司成为我国股市中一道亮丽的风景线,许多重组股票都有过非常好的表现。据不完全统计,在我国从1996年—2000年,每年涨幅最大的前十位的股票中,有60%以上的股票源自于重组股票。由此来看,欧奈尔的行业相对强度判断法更适合于绩优类股票的分析,当然对重组后的股票分析也是有适用的。

根据欧奈尔的行业研究方法,钢铁、铜业、铝业、金业、银业、石油、纺织、化工、纸业、铁路、铁路设备、公用事业、烟草、航空和老式百货商店等15个行业已经过了其黄金时期,而计算机及其相关的服务和软件业、激光、电子、通讯、新概念零售业、太空开发和研究、医药、特殊服务业等8个行业正处在朝阳阶段。由此我们不难看出我国的上市公司为什么总是希望从旧产业向新产业转型的原因。

需要说明的是,对处于不同发展水平的不同类型国家的经济,以及处于不同发展阶段的同一类型国家的经济而言,同一行业可能会处于生命周期的不同阶段。比如,在20世纪60、70年代,我国纺织行业发展最快,随着居民消费水平的逐步提高,纺织行业逐步让位给家电行业,而随着我国经济的进一步发展,家电行业很快进入了成熟期,而此时家电行业在越南才刚刚兴起。从这一点而言,欧奈尔有关行业研究的结果就不一定与我国的行

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

业情况完全一致。当然,他的研究方法是很值得借鉴的。

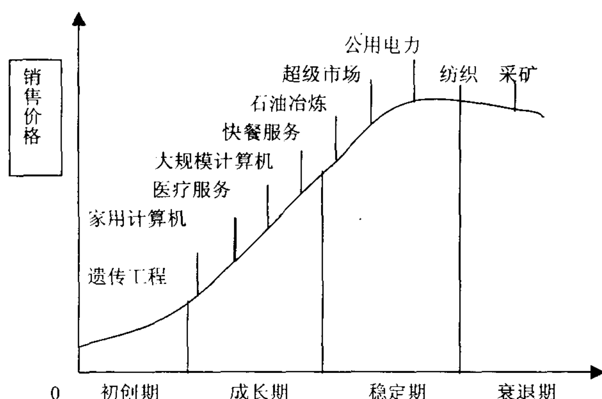
根据行业增长变动与国民经济总体的周期变动的密切程度不同,行业一般可分为三大类:增长型行业、周期型行业和防御型行业。增长型行业的运动状态与经济活动总水平的周期及其振幅无关,能在相当长一段时期内保持快速增长的态势,如过去几十年的计算机、微电子和通讯行业;周期型行业的运动状态则与经济周期相关,如消费品业、耐用消费品制造业及其他因收入的关系需求弹性较高的行业,就属于典型的周期型行业;而防御型行业则包括食品业和公用事业等,因其产品需求相对稳定,其运动形态受经济周期波动影响不大,这种稳定性使得投资者对该行业的投资成了一种收入投资。

而从行业的产生发展过程看,每个行业都要经历一个由成长到衰退的发展演变过程,这个过程我们称之为行业的生命周期。一般地,行业的生命周期可分为四个阶段:初创阶段、成长阶段、成熟阶段和衰退阶段。初创阶段风险高、收益高,对投资者的要求比较高,主要适宜于风险投资;成长阶段收益高、风险低,许多潜力股常常产生于这个阶段;成熟阶段收益稳定、成长性差,适合于稳健型投资者;衰退阶段利润停滞或不断下降,投资者应尽量回避。

所以,从投资决策来讲,投资者应选择增长型的行业和在行业生命周期中处于成长和稳定期的行业。这种行业选择方法与欧奈尔的行业相对强度法是基本一致的。

下面,以目前分别处于我国产业发展不同阶段的几个行业为案例,逐一剖析。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



行业生命周期图示

通过上图,我们可以作出如下分析:

1. 遗传工程行业正处于该行业生命周期的初创阶段,如果打算投资该行业,那么只有为数不多的几家企业可供选择,并且只有具备相当的专业知识,才能回避你的投资风险。

2. 个人用计算机行业处于成长阶段的初期,医疗服务行业处于成长阶段的中期,大规模计算机和快餐服务行业处于成长阶段的后期。由此我们知道,个人用计算机行业增长速度要快于医疗服务、大规模计算机和快餐服务行业,是投资者的首选行业。

3. 石油冶炼、超市和公用电力等行业已进入成熟阶段,这些行业的增长速度正在放慢,盈利机会相对较少。

4. 纺织和采矿业已进入衰退期。这些行业投资收益较少,投资风险已明显大于收益。

从行业的生命周期来看,最有价值的行业是正处于

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

行业成长阶段初期和中期的行业，这些行业扩张潜力大，增长速度快，投资风险小，是产生大牛股最集中的行业。这些行业与欧奈尔用相对强度法测出的行业，如医药、计算机、通信技术、软件等，是完全一致的。

在这里，投资者还需要特别注意以下几个问题：

1. 经济发展推动产业升级，原有的领头羊产业会被新的产业所替代。一个新的领头羊产业刚产生之际，正是投资的最佳时机。

2. 处于衰退期的行业并不意味着没有任何投资机会，尤其是投机气氛比较浓的我国股市，往往一个小小的利好就可能带来一波大行情，今年年初国家的"限产压锭"计划，给钢铁股和纺织股带来了一波意想不到的行情。所以，投资者在选择行业时，应该与政策面结合起来。

3. 成熟行业大多已形成寡头垄断格局，如我国的家电业，投资者应尽量投资行业龙头股。

4. 一只股票走弱会拖累整个行业。因此，对个股所属行业的表现进行总体跟踪，能够帮助投资者及早把一些即将或者正在走弱的股票清理出去。因为经过一段时间的上涨后，如果该行业中有一两只比较重要的股票带头下跌的话，那么这种弱势迟早会波及整个行业。1996年，我国家电行业迅速发展，成为继纺织业后的主导产业，在此背景下，四川长虹迅速崛起，很快成为行业的龙头老大，产品市场占有率一度达到40%多。与此相对应，四川长虹的股价也扶摇直上，从1996年的8元涨到1998年除权后的43元，累计涨幅达1300%。就在四川

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

长虹公布1997年年报之际，许多研究机构还在预测四川长虹的盈利将以50%的速度增长，所以，他们认为即使同行业其他的股票已经走弱，这只股票也是没有问题的。但是事实证明他们错了，四川长虹从1998年1月份开始就一跌不回头，一直跌了两年多仍没止跌，股价从43元一路跌到12.7元。在它的带领下，整个家电行业两年多时间内几乎没有行情。

在对股市多年的追踪分析中，欧奈尔还发现了两种有价值的模式。一是跟随式集体效应；二是“表亲”上涨效应，即一个行业整体效益的上升会带来相关行业的上升。相信，只要你好好把握这种“板块联动”效应，可以带来无数的投资机会。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第八课

成交量和庄家的相关性

市场上最大的玩家是共同基金和大机构。本课将讨论这些机构投资者对市场的影响以及个人投资者如何与庄共舞。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

什么是成交量？它为什么很重要？

供求法则在股票市场上也是适用的。股票价格上升并不是偶然的——其背后必然有大量的购买需求。这种需求大部分来自于机构投资者，75%的绩优股由他们买入。当你选择股票时，日或周交易量可以作为衡量需求大小的重要指标。

交易量是股票实际交易的股数,大多数日报都提供这种信息。但是,除非你每天跟踪这种信息以发现巨量,否则,这些出版物所提供的一般性信息并不是太有用。

只有《投资者商报》每天为你提供每只股票的“交易量变化百分比”。该栏目追踪每支股票过去五十天的平均交易量并标示其前日交易量与该平均值的比较结果。例如,某股票如果其“交易量变化百分比”为+365,则表示其前日交易量与其过去五十天的交易量平均值相比要多365%。《投资者商报》还特别列示出那些成交量放大得最多的股票,名称为“大资金流向”的栏目,即是每天纽约证交所和纳斯达克市场图表的头项列表。

如果机构购买了哪只股票,这不可能不在《投资者商报》的“交易量变化百分比”栏目和上述两个交易市场的“大资金流向”列表中反映出来。举例而言,某基金的资产为十亿美元,仅仅以其资产的2%购买某只股票,那么其必须投资两千万美元。那就是以40美元的价格购买五十万股了！基金就像跳进浴盆的大象,他们如此庞大,使得水流四溢。《投资者商报》能使你很容易地发现这些大象。

那么,在交易量告诉我一只股票正被大量交易后,我如何判断它是在被买还是被卖呢?

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

《投资者商报》的建仓/减仓指标对于判定某支股票正被买入或卖出是很有帮助的。运用该指标可以对每只股票过去十三周的交易量进行追踪并且能判断机构是在买入还是在卖出。该指标分为A到E的五个等级,A或B表示该股票正被买进,D或E表示该股票正被卖出,此时最好不要介入。C则表示买卖力道持平。

什么是庄家?

庄家是买入某只股票的大机构。如果你希望买到价格有巨大上升空间的股票,你就必须选择那些有一到两个操作表现良好的机构投资者最近买入的股票。我的研究发现机构过去一个季度内的建仓是最重要的,而对于已有头寸的大量补仓则次之。

如何找到实力机构及其正在交易的股票?

在《投资者商报》的共同基金版面上可以找到这些信息。该版面涵盖了过去三年来操作上佳的所有基金的信息。而“36月中操作表现”指标对各种类型的每只基金进行了比较。得分为A+的基金是在所有基金中处于前5%之列的,A表示处于前10%,A-表示处于前15%,B+表示处于前20%,等等。

该版面中还包括了大量表现较好的基金的其他信息,如按市值衡量的基金十大重仓股、新购入股票(在股票名称旁以“N”列示)、基金正在补仓或减仓的股票(在股票名称旁以“+”或“-”列示)。通常基金的重仓股之间都表现出较强的相关性。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

该版面还提供按金额排序的基金新购入十大股票的信息。我对于前三到四名特别关注。通过每天的跟踪阅读,你就能发现那些机构正在大量交易的股票。

例如,1998 年 8 月 24 日.,我在《投资者商报》中读到被评为 A+的中等成长型基金 MAS 大量卖出了下列股票:完全商业解决方案(Complete Business Solutions)、高级光纤通讯(Advanced Fiber Communications)、Ciena、富兰克林资源(Franklin Resources)、人民软件、美元树(Dollar Tree)。如果你在那时持有那些股票,这对你来说就是值得注意的重要信息。你在其它的报纸和网上都不可能找到如此有用的信息。

为什么基金两个月前的购买对现在仍有影响?

大多数基金每个季度或每半年要公布其持有的股票。由于公告是在其会计期间后的五到六周内才发布，许多人认为这种信息因时滞而没有太大价值，而实际情况并不是这样。

如何把握介入时机?

经常关注那些被列示为顶尖机构最近买入的股票。这些股票是位于合理的底部或是买入区,还是价格已经走得太远从而在此时买入有很大风险?第九课将进一步分析这个问题。时机是很重要的,我们将告诉你如何抓住最有利的时机买入那些最近被顶尖机构买入的股票。

有些人认为应当在机构介入前就买入某只股票,并期待以后机构也发现这只股票并将其价格推高。这是一种短视的做法。今天市场上有上千的机构投资者,许多拥有数十亿的资产。如果某只股票没有表现良好的基金介入,我也不会介

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

入。问问你自己：为什么他们没有买入这只股票？而事实上无论错还是对，他们还是只会将其重仓持有的股票价格不断推高。所以，你应当只买那些已有一些比较好的机构买入的股票。

经常阅读《投资者商报》的共同基金版面，你将能总结出那些专业投资者买卖的股票的某些共同特征，例如他们从不买廉价股而只买质优公司的股票。通过研究总结，你可能较容易发现那些他们大量投资或是退出资金的行业。关注基金们持有的股票在过去几个季度内是否有持续的补仓是一种不失为明智的做法。

如何判定我所持有的股票正被机构建仓？

《投资者商报》的庄家指标每周二公布。每只股票的庄家用 A 到 E 来打分。A 或 B 表示表现较好的机构持有该只股票，或过去几个季度来正在增持该股票。

本课要点

- 成交量是实际被交易的股份数。
- 股票价格的上升不是偶然的。价格上升的背后一定有大量的买入，买单典型地来自于例如公共基金和养老基金这样的大型机构投资者。
- 《投资者商报》的“交易量变化百分比”栏目对每只股票过去五十个交易日内的平均日交易量进行追踪，并告诉你其当日交易量对其平均交易量的偏离程度。
- 运用建仓/减仓指标来找出某只被大型机构投资者交易的股票。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

- 知道最好的共同基金正在买卖哪些股票是很重要的。庄家指标可以帮助你进行判断。

点 评

没有庄家的股票就不成为一只好股票,因为股票没有庄家就涨不起来。庄家的一举一动常常通过股票的成交量表现出来。从这一点而言,庄家介入是股票上涨的动因,成交量是股票上涨的表象,通过成交量的分析就可以捕捉到庄家的动向。

技术分析可分为成交量分析、技术形态分析、技术指标分析。如果说技术形态和技术指标通过一定手法可以产生骗线假象的话,那么成交量总是实实在在的。正因为成交量这种真实性,技术分析才将它作为一个核心因素来分析。通过成交量分析,一方面我们可以了解到这只股票有无庄家,并估计出庄家持仓成本,作出正确的盈亏计划;另一方面我们可以了解这只股票庄家的动向,从而决定买进还是卖出。

分析成交量,主要是分析股票成交股数的变化量,而不是绝对量,只有成交股数的变化量才能反映出股票的市场情况。所以,成交量重点体现在两个方面:成交量的变化情况和股票的换手情况。通常股票换手率只有达到一定程度,股价才会上涨,因为只有股票换手充分,新庄

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

家才可能获得足够多的筹码；另一方面，成交量出现异常变化之时，也常是股票出现拐点之际。

$$\text{某股票日换手率}=\frac{\text{某股票日成交量}}{\text{该股流通股数}}\times 100\%$$

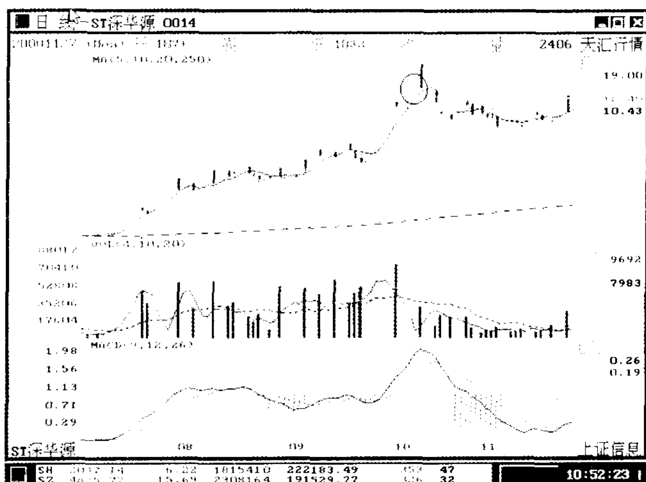
打开K线图，我们可以发现，股票上涨时，成交量就大；而股票下跌时成交量就小。没有成交量的配合，任何一只股票都不可能上涨，所以，投资者千万不要自作聪明买进没有成交量的底部股票。俗话说：不怕股票不涨，就怕股票不响(即没有成交量)。

一般来讲，维持一只股票上涨的正常日换手率应在5%—10%左右（在大盘低迷的情况下，换手率会相应降低），大幅度超过10%，或远远低于5%，都是不正常的。日换手率远远低于5%的上涨是一种虚假上涨，这种上涨很难维持很长时间，投资者不要盲目跟进。如ST深华源，(见ST深华源顶部形态日K线图)当其股价从7元附近涨到19元附近时(时间为2000年10月10日)，庄家基本上控制了其全部筹码，从10月11日开始，该股进入无量空涨阶段，在日换手率只有或不到0.5%的情况下，连续出现了三个涨停板，到了第四天该股就放量跌停，说明该股可能已达顶部。

日换手率大幅度超过10%的上涨常常是股票转势的一种信号。这种情况可能出现在股票的底部和顶部，也有可能出现在股票上升中的拐点部位，但出现在顶部的机会比较多。当股票在底部出现大换手时，说明有主力在大举建仓，此时，投资者可以大胆跟进；当股票在顶部出现大换手时，说明庄家正在对倒放大成交量企图诱

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

导投资者跟进,此时投资者应特别当心,因为股票离转势已经不远了;当股票在上升途中出现大换手时,通常是一种换庄的表现,说明有新的主力杀入,此时投资者可以大胆跟进,因为新主力进场后,后面还会有一波更大的行情(见下页金健米业日K线图)。



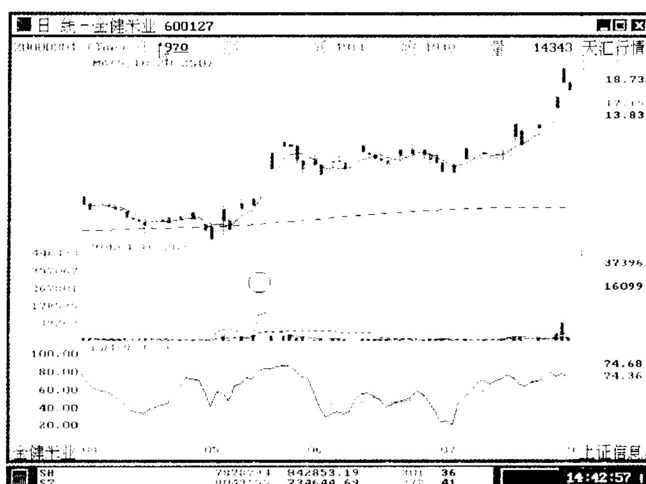
ST深华源(0014)顶部形态日K线图

成交量是股市的灵魂。通过分析成交量的变化可以捕捉到庄家的蛛丝马迹,下面,我们着重介绍几种常见的庄股异动情况:

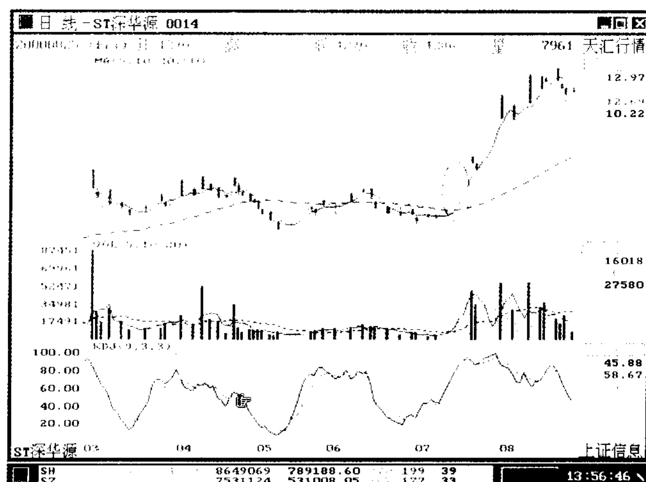
1. 股票处在底部阶段,在成交量较少的情况下,偶尔出现比较大的主动买单,或盘面挂出大笔单子。这种情况说明有主力在建仓;

2. 当主力吃进了一定筹码后,股价也逐步爬出了底

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



金健米业(600127)日 K 线图



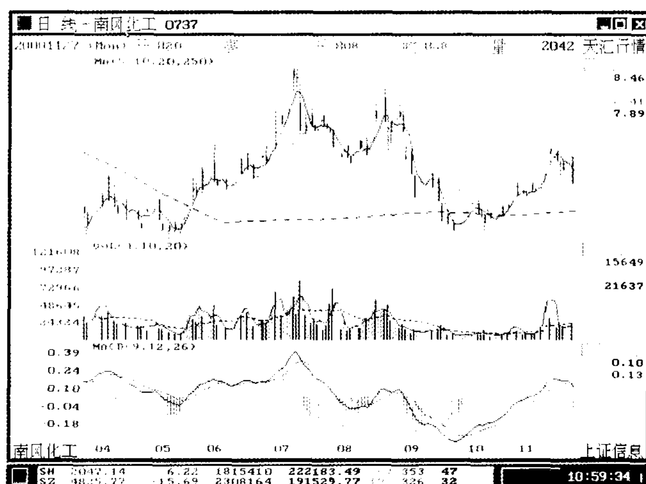
ST 深华源(0014)底部形态日 K 线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

部,股票开始进入拉升阶段,当股票第一天出现5%的涨幅,且日换手率在5%以上时,说明庄家已完成初步建仓,投资者可以果断跟进(见ST深华源底部形态日K线图);

3. 当股票一直没有放出巨量,而股价却在逐步盘升时,说明该股票没有大的主力,投资者可以不予考虑,因为这种股票升势很难维持很久(见南风化工日K线图);

4. 当股票放出巨量收阴时,说明庄家开始出逃,此时投资者应坚决离场(见江南重工日K线图);

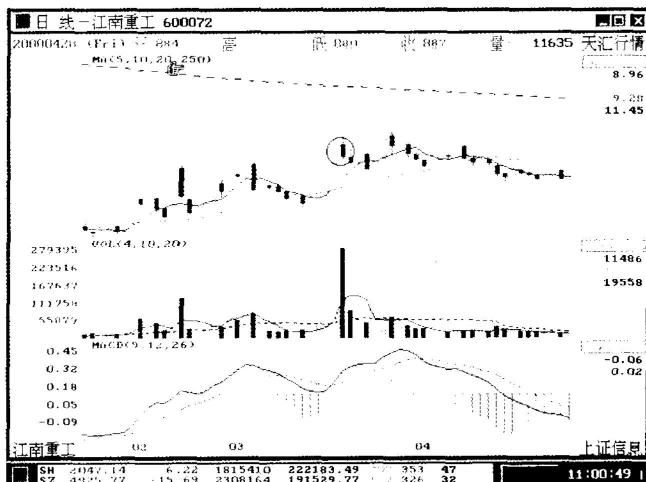


南风化工(0737)日K线图

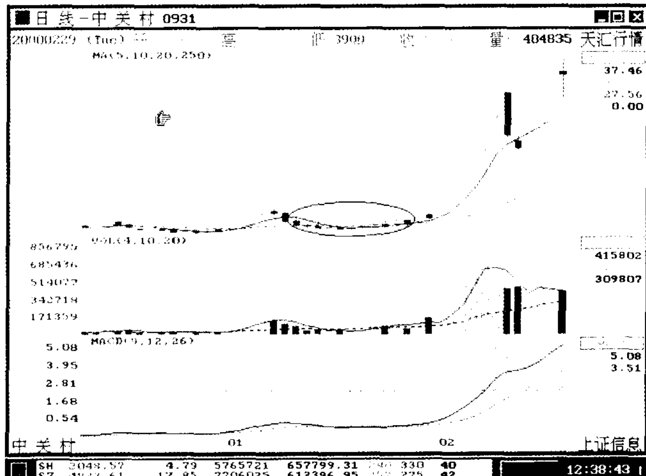
5. 当股票稳步放量时,股价也稳步攀升。这是股票上涨的上佳形态;

6. 股票经过放量盘升后,接着缩量调整,然后继续放量攀升,是股票起飞的前兆(见中关村日K线图);

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



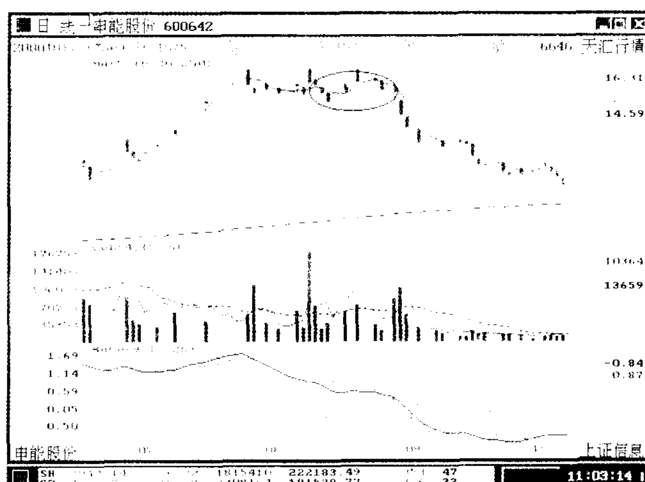
江南重工(600072)日 K 线图



中关村(0931)日 K 线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

7. 股票的放量常常与股票的上涨相联系,当股票上涨到一定程度后,成交量难以继续放大,随着成交量的缩小,股价开始回落。这种情况说明股票开始进入调整阶段,且调幅一般较深,投资者应果断离场(见申能股份日K线图);



申能股份(600642)日K线图

8. 平时成交量不多,忽然放量时,有可能有主力吃进。

9. 有突然的大笔转敲,从一个账户转向另一个账户,通常这种情况以低价突然暴跌为特征,说明有主力在收集筹码。

10. 尾市常放量收低,或放量收高。这是庄股运作的典型情况。

主力开始拉抬时,常常有以下特征:

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1. 成交量持续活跃，买盘集中。

2. 股价先砸后拉，出乎投资者的意料。

3. 临收做价，拉至涨停，作为拉高逼空的手段。

4. 低档挂进支托数量较大。

以上种种，并不是每一次主力庄家做庄时都会如法炮制。随着股市智慧的发展，庄家会采取更出人意料的手法，盘面亦将变得更为惊心动魄，变化更层出不穷。但有一点是不会变的，就是随着股价的上涨，成交量必然持续放大。

总之，股票在吸筹、拉升和派发阶段，成交量表现是不一样的。主力庄家有意吃进时，不可能四处张扬，消息面可能处于真空状态，否则一旦在市场上被散户知道了动机，主力就无法吃到足够多的筹码。此时主力动向不易察觉。主力在吃进足够的筹码并希望拉抬股价获利时，会放大成交量主动设法让中小散户跟进抬价。此时跟进仍不失为一个好时机，早跟进早获利。主力出货也是一个隐蔽的较难判断的阶段，因为主力在出货时不可能大张旗鼓地出货，除非筹码已快卖光。所以，判断主力是否介入，只能从盘面分析。一般来讲，股票从吸筹、拉升、上涨到出货，必须或至少要经历一个放量—缩量—放量过程。股票在底部放量，说明主力开始介入；股票在顶部放量，就有出货的嫌疑，投资者应高度重视。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第九课

如何在有利时机买进

当分析一支股票时，通过图表来对其技术面进行判定是很重要的。本课将对图表分析进行基本解释并介绍一种关键的图形：有柄的杯子。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

技术面的重要性

我们都听过这样一句俗语:“时间就是金钱”。在生活中是这样,在股票市场上也是这样。了解何时是买卖某支股票的最佳时机是任何一个投资者能够也应该学会的技巧。下面的三课中,我将告诉大家如何阅读股票的日线图或周线图,这将使你对某支股票在一段时期内的价格和交易量的变化有直观的认识,并能从中得到该股票今后表现的线索。

图表是很重要的,因为它们能给出一支股票在市场上是如何表现的信息——那是些如果你只是专注于基本面分析就有可能漏掉的重要信息。图表对股票过去的价格和交易量变化进行了直观的描述,使你能够在过去中预知未来。

在图表的价格轴上,每一条垂直的线段都代表了某一天(或某一周)的价格运动。每条线段顶部的端点代表该股票当日的最高价,底部的端点代表该股票当日的最低价,线段上的水平小横线代表当日的开盘价与收盘价。在图表的底部是以图形表示的当期交易量。

如何运用这些技术曲线?

我们已经讨论过交易量的重要性。现在我们来分析价量之间的关系。交易量的持续放大从图表上很容易看到。如果这种情况出现在股票价格开始上升时,表明机构正在建仓;如果这种情况出现在股票价格下跌时,则指示出潜在的危机或是机构出货。

在短期内,如果价格下跌,而成交量迅速萎缩,则不必过于担心,因为减少的成交量表明该股票没有被大量卖出。但

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

事情往往并不如此简单。下一课我将作出进一步的分析。在量价分析的同时，我还会运用基本分析和技术分析指标，因为技术指标发出的信号有时先于公告的基本面变化，尤其是在那些指标股价格见顶时更是这样。有些股票即使现在的盈利和预期盈利都很不错也会见顶。

在对过去45年来市场上表现出色的股票的研究中，除了基本面，我们也对其价、量运动的技术指标进行了分析，从而得出了股票价格运动的几种特殊底部形态。这些底部形成于股票价格创出新高后大幅上扬之前，而通常是由于整个市场的调整所引起的。

连创新高之前的股票图形会怎样?

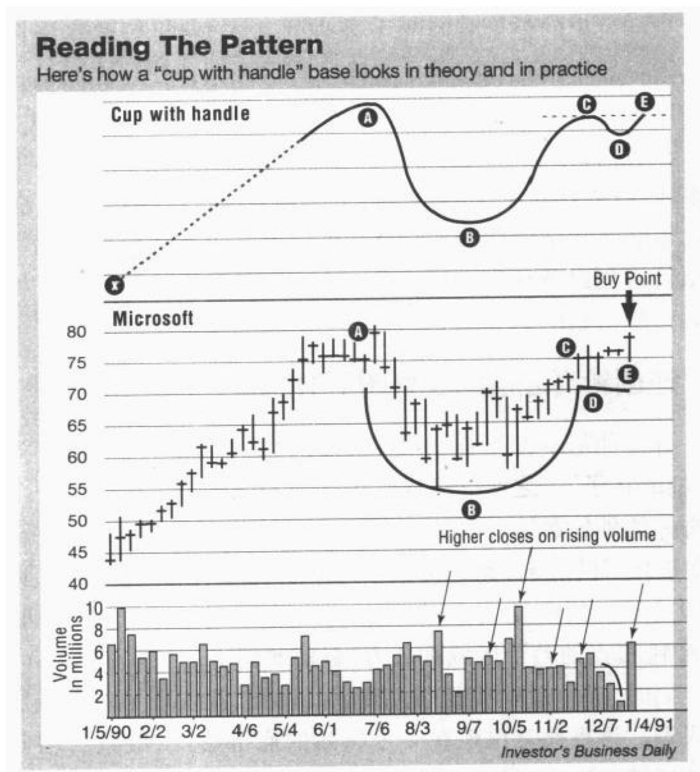
有三种基本的形态。我们将其中最常见的一种称之为“有柄的杯子”。之所以这样命名是因为该形态看起来像一个咖啡杯的外轮廓线。(见下页图)A到B点是杯子的左边缘；B点是杯子的底部，此时价格在几个星期内来回波动；从B到C，股价回升到前期高点的下方。C到D到E则形成杯柄。从A到E点的整个区域称之为“有柄的杯子”。

同时，通过对这些股票大赢家的研究，我发现了一个最佳买入点。该点通常出现在一个有效的底部形成，股票价格开始从底部启动之时，而且该点的价格运动阻力最小。也就是说在这一点，该支股票最有可能在其历史和现有的价量变化基础上创出新高。

在“有柄的杯子”这种形态中，正确的买入时机是在股票价格上升到比柄形区域(C、D、E点)的最高价格还高1/8处。虽然我们称该点为新高点，它实际上是突破柄形交易区域的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

新高点,通常比过去的实际高点(A点)略低。



"有柄的杯子"形态图

为什么不能在杯形区域的底部买入呢?

对于要等到某个特定的买入点才介入,投资者通常感到不痛快,尤其是这个买入点的价格通常比底部区域的价格要

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

高。他们会问："为什么不在价格较低的时候早一点买进，这样不是能获利更丰吗?"但实际情况是，我们并不希望用最低的价格买进一支上升空间可能不怎么样的股票，而是希望在最有利的时机买入一支价格会大幅上涨的股票，而这种可能性需要时间来验证。通过对过去股票的分析，我发现在基本面和技术面配合良好的情况下，在最佳买入点买入的股票不会跌去8%，并且最有可能充分展开价格上升运动，同时风险最小。

在股票价格突破上升的当天，其交易量比日平均交易量至少应有50%的增长。在此关键点应当有机构大量买入。只有从《投资者商报》上你才能获取每支股票日交易量变化的信息。

在上图中，从X点到A点的虚线叫做先期上升趋势。强势股票在其先期上升趋势中价格至少应当上涨过30%。一个有效的"有柄的杯子"形态至少应有七到八周的时间来形成。不然这个形态有可能是无效的，在其价格突破后有可能破坏。有时候该形态需要三到六个月甚至是十五个月来形成。大多数在形成底部的过程中价格从其相对高点下跌了20%到30%(从A点到B点)。柄形区域形成的时间相对较短(一到两周)，并且在该区域内价格有一个下调的过程或是呈现震荡走势。

有效的柄形形成过程中股票的价格很少回升10%或15%以上。通常在该区域内的低价位处成交量极度萎缩，表明再也没有什么卖单；或者在几个相当密集的区域内股票价格进行极小幅的波动，而且在数周内股票基本收盘于同一个价格。这是一个建仓信号。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

现实中股票是这样运动的吗?

在此,我们给出一个经典的"有柄的杯子"的形态的典型范例:1991年1月的微软公司股票,一周后该股票创出新高,股价随后翻番。当时该股票的EPS指标为99,相对价格强度指标为96。该股票筑底用了二十五周的时间。从A点起,其价格持续滑落了六周,在杯子底部价格小幅波动,然后,价格在九月份回升到C点,此后的五到六周内形成了一个非常紧凑的柄(D、E点)。

图上有六个箭头标示出价升量增的六个交易周。其中交易量最大的两周股票价格收在一周内的较高价位。12月份之后股票交易量极度萎缩,而在12月月尾到1月月初股票价格在极窄的幅度内运动。

而对这支股票的精确的买点在柄形区域的最高价位。这并不是最低的价格,但是最佳的买入点。你必须等到股票价格上摸到此价位才买入。

除非你习惯了这样操作,否则在股票价格接近其前期高点时才介入会显得奇怪和难以接受。实际上,98%的个人投资者从不如此操作,这就是为什么只有极少数人能够持有那些年复一年在美国股票市场上涌现的股票新贵,并从中斩获丰厚利润的原因。

本课要点

- 在对过去四十五年股票市场的研究中,我发现了一些特别的底部形态。这些底部形成于股票价格创新高并大幅上扬之前。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

- 最常见的形态是“有柄的杯子”，因为其从形状上来看类似一个咖啡杯。
- 任何股票的最佳买入点均位于其底部运动结束，股票价格创出新高之际。
- 在股票价格有效突破的当天，其成交量应较以往放大50%以上。
- 98%的个人投资者从不在最佳买入点买入，这就是为什么只有极少数人能拥有股票大赢家的原因。
- 价升量增是上升趋势确立的信号。
- 价升量减通常是趋势反转的信号。
- 价跌量减表示卖压不重。

点　评

做股票的最基本原则就是“高抛底吸”。问题的关键在于，寻找合适的低点确实不是件容易的事。欧奈尔通过对过去四十五年大牛股的研究，发现这些股票在大幅上扬之前，底部大多呈现“有柄的杯子”形态，并由此总结出在杯柄部位买进是最佳的买进时机。从股票的运行规律来看，一般有两个大买点：一个是在大盘即将启动时；另一个是在个股形态初成时。具体而言，主要细分为以下十二种情况：

第一种情况，在确定大盘已经探底成功之际（关于如

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

何判断大盘已经探底成功,在第十四课的点评中我们会进行详细讨论)。简单地讲,当我们看到上证指数周K线的KD值已经进入超卖区,且KD值出现金叉时,我们可以大胆买进。一般而言,大盘启动后一、二周内,就会有许多潜力股涌现出来,在大盘刚启动的时候买进股票,显然是最佳时机,而最早启动的股票往往是很有潜力的。根据我们的经验,带动大盘启动的市场热点一般可以维持三到四周。所以,在大盘刚启动时,买进热门股肯定可以获取高盈利。当然,当行情来得比较迅猛时,许多个股都会有比较好的表现,此时,孰优孰劣很难分出,投资者很容易迷惑,但两、三天后,优劣之间的差异就会非常明显,潜力股就浮出了水面。

第二种情况,当一只股票的底部形态初成时。大盘启动的次数是很有限的,而买股票的次数是经常性的,因而不能总是等大盘跌下来后快启动时买股票。根据我们对个股的研究,当个股上涨形态初成时跟进,也是很好的时机。不管它是“有柄的杯子”,还是“平台整理”形态,或“W”底,或“V”形反转,或“平底”形态,或“旗杆”形态,只要它的形态基本成型,且伴随成交量的有效放大,我们就可以大胆买进。

第三种情况,当一只股票创历史新高时。一只股票创出历史新高时,大多已有相当大的涨幅,许多投资者往往会认为这种股票已无太多潜力而错失良机。经验告诉我们,一只股票能创出历史新高,说明它的潜力和庄家的实力是相当大的。从理论上讲,大盘的不断上涨必然是许许多多个股不断创出新高的结果,否则,大盘只能做箱

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

形整理。实际上,我们所见到的大牛股,都是在不断创新的走势中被市场认识的。所以,当我们看到股票创出新高时,尤其是长期被市场忽略的老股票创出历史新高时,我们千万不可错过买进良机。如浙江中汇。

第四种情况,当一只股票走势形态非常理想,且启动后涨幅不太高时,我们可以大胆买进。

第五种情况,当我们判断庄家已经介入,且目前价位离庄家的持仓成本不远时,可以大胆买进。

第六种情况,当市场热点刚出现时。市场热点刚出现,龙头股必定先行,此时买进龙头股,至少可以获得20—30%的收益。

第七种情况,当股票的阳线多于阴线,启动后涨幅不高,且伴随成交量的有效放大时,是买进的好时机。

第八种情况,当确定一只股票的基本面比较好时,其技术指标,如KD值在20以下出现金叉、SAR指标出现红点时,也是很好的买进时机,如果再加上成交量的有效放大,那么这只股票一定非常理想。

第九种情况,当股票进行再次探底,开始走稳时,成交量一旦放大,可以立即跟进。

第十种情况,投资者掌握了股票的某种内幕信息,或资产重组,或重大投资项目,或庄家要炒作,在市场尚未了解之前,成交量一旦放大,应立即跟进。

第十一种情况,当股票出现爆跌,且远离均线系统时,投资者可以抢反弹。

第十二种情况,当股票36日均线止跌回升时,投资者可以买进。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资者投资股票时,最害怕经过自己精心挑选的股票不涨,尤其是在大盘表现非常强劲时不涨,反而下跌。投资者一旦遇上这种情况,首先不要急于卖出股票,应该冷静地反思自己的选股思路有无问题,然后从各方面分析该股票有无问题,如有,则立即卖出;如无,则继续持有。如果你判断能够立即上涨的股票,在两个星期后仍不能上涨,就应该换换手了。

为了帮助投资者识别庄家陷阱,我们建议在以下几种情况不要买股票或少买股票:

第一,在大盘处于弱势或跌势时,尽量不买或少买股票。炒股票就像炒菜,火大时要快炒,火小时要慢炒。

第二,当股票的成交量不大时,不要买进。

第三,当股票在顶部放出巨量时,不要买进。

第四,当股票处于关键点位,如支撑位、阻力位、均线以及时间之窗等时,不要买进。

第五,自己不能明确判断时,不要买进。

第六,当股票形态不好时,不要买进。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十课

如何利用形态分析获取巨额利润

进行技术分析时有几种不同的形态值得注意。本课对这些形态进行了讨论并指出了在利用图表进行分析时应避免的一些错误。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

树立“逢高买入,更高卖出”新理念

我意识到这一点是在1959年我成为股票经纪人一年之后。当时,有一个共同基金比其他所有的基金表现都要好,我利用图表研究了该基金此前两年买入的所有股票的价位,从中得到了一个重大发现。

这个使我震惊的重大发现完全改变了我对于如何选择股票的观念。该基金前后买入了约100支股票,而每支股票都是在其创出新高后买入的。例如,如果一支股票在40元到50元的价格区域内波动了三到六个月,该基金只会在其创出51元的新高时才买入。

让我们再来审视一下这种投资理念。在一支股票经过充分筑底,股价恢复到其历史最高价位时才买入的做法看起来似乎很可笑,因为我们以前所接受的都是折价购买股票的理念。我却要将这种普遍的错误的习惯想法纠正过来。

在证券市场上买股票和在百货商店买打折的商品是完全不同的。你想要那些价格最具上升空间的股票吗? 那么,你必须以“逢高买入,更高卖出”的理念来代替“逢低买入,逢高卖出”的理念。

这需要远见和经验。让我们回头看看思科公司。1990年其股价创出30元的新高,到1998年,其股价已经令人难以置信地增长了15650%。相比之下,1990年的新高是很低的价位。当你面对真正的好公司时,其暂时的高价绝不是最终真正的高价。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股票启动前出现的形态还有哪些?

除了常见的"有柄的杯子"的形态之外,还有下页图示的"双底形态"。

美国动力转换公司(American Power Conversion)的股票在1990年的39周内的图形看起来像一个很大的"W"。该"W"的中间点C点应当比图形的起始高点A点低。A到B是第一个底部,B到C点股价回升,C到D点股价再次下落,形成"W"的第二个底。

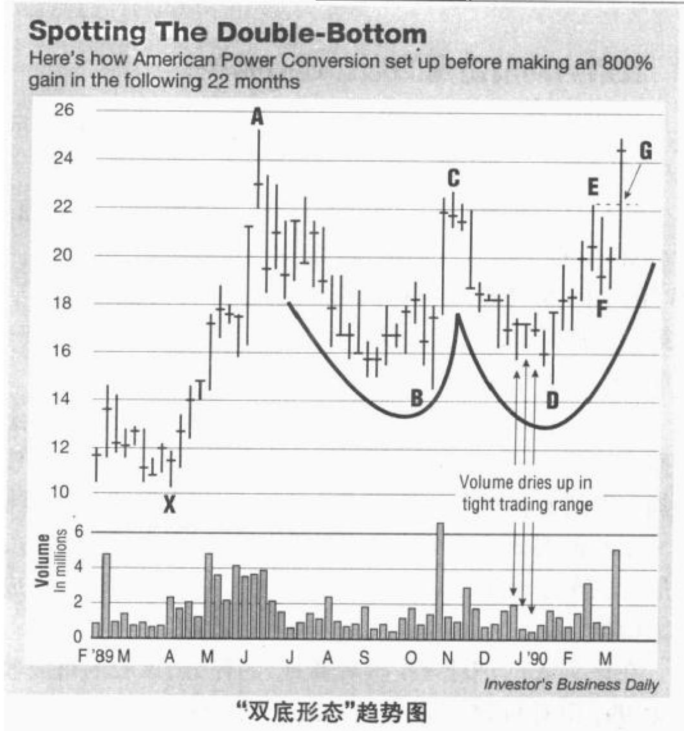
一般而言,第二个底部要比第一个底部稍低,这是由于震仓而形成的,那些不坚定的持股人通常在这个阶段顶不住而出局。D到E点股价再次上升。E、F和G点形成一个短柄。

正确的买入点是在G点股价略高于22美元的地方,此时股价突破了柄形区域的峰值(E点)。在该点股票的周成交量大幅增加。

在该买入点,根据《投资者商报》的评分,该股的每股收益分为99,相对价格强度分为95,所有者权益收益率为53.8%,年税前利润率为25%。当时G点的股价看起来已经很高而令大多数投资者退避三舍,但在接下来的22个月内,该股的股价上升了800%。在C点,当股价从18元上升到22元时,也出现了巨大的周成交量。

还有最后一点，在十二月的最后三周和一月的头一周，该股票的收盘价十分接近，均在17元左右，同时，成交量极度萎缩至整个底部形态的最低值。大多数人都不会抓住这个股价向好的信号，而成交量的枯竭正意味着市场上已经没有卖盘。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



"双底形态"趋势图

列举其他的价格形态:

另一个比较常见的形态是"平底"。它可能会出现在某支股票形成"有柄的杯子"的形态并且已经实现了价格的向上突破之后。通常在该形态下,股价会呈水平方向持续极小幅运动至少五周,价格一般只回调8%到12%。该形态的末期,会出现一个新的买入点,使投资者有机会买进或补仓。

你应当在某股票突破了某种有效的形态后的正确买点介入,在股价超过了该点的5%时就不应再追高,因为这样成本

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

偏高，从而会使你在正常的股价回调时被震出局的风险大大增加。

阅读图表时会发生哪些错误？是否存在错误的底部形态？

1. 在一到四周这样短的时间内形成的底部风险很大，通常会失效，应当避开；

2. 那些整体上过宽或松散的形态风险较高。介入那些形态紧凑、完整，价格波动不是十分剧烈的股票更为安全；

3. 那些没有经过价格调整就直接从底部冲高的股票风险较大，经常股价会急剧回落；

4. 没有成交量的实质性增长配合的底部突破形态应当回避；

5. 在同行业中最后从底部突破的股票通常势头较弱，应当放弃；

6. 柄形区域过宽或过散（价格回调 20% 到 30%），柄形呈上升状而不是向下倾斜是错误的形态并且通常会失效；

7. 某支股票的价格上升了相当空间后，第四次形成的底部通常会失效（这在第十一课有进一步的解释）。

一旦你学会正确阅读图表，能够恰当地选出那些正处于建仓过程之中、基本面良好而又具备有效形态的股票之后，你的操作水平将会显著提高。

本课要点

- 常见的可供选择的形态有："有柄的杯子"、"双底"、"平底"。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

- 以下的形态是错误的：
  1）过宽或过散的柄；
  2）向上倾斜的柄；
  3）整体形态过宽或松散；
  4）在同行业中最后突破形态的股票；
  5）突破时无成交量配合；
  6）第四个阶段性底部；
  7）短时间内形成的底部
- 抛弃旧的“高抛低吸”观念，代之以“高买，然后在高得更多时卖出”。
- 当股票价格超过其正确买点的5%时不应再追高。

点 评

要通过分析股票形态赚钱是件很难的事情，这不仅仅是因为股票有多种运行方向，其形态具有易变性，如“N”型可能演变成“M”型，“M”型可能演变成矩形，而且是因为许多股票底部形态并不规则，其运行空间很难准确把握，且常常会因大盘的变化而改变。欧奈尔根据自己多年的投资经验，总结出了典型的股票形态及形态特征，对我们投资水平的提高大有裨益。

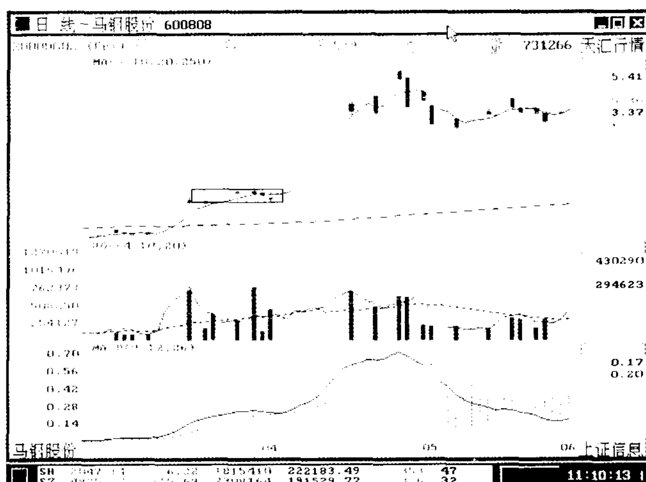
从我国几年来的股市情况看，有几种股票形态是我们必须关注的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

平台整理形态的爆发力

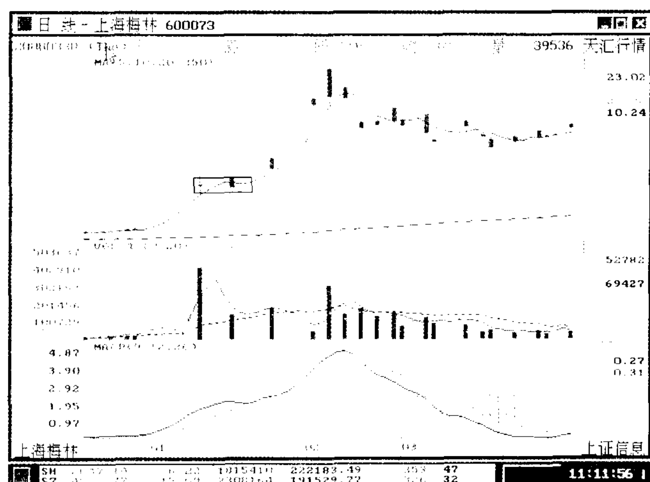
当一只股票出现平台整理形态走势时，后市可看高一线。股票在快速拉升之后，一般会出现平台整理形态。这种形态实质上是整理形态的一种特殊情况。

"平台整理"是一种非常常见的形态，这种形态具有相当大爆发力，也容易获利。马钢股份(600808)从1999年3月15日启动，中间经过平台整理，到4月25日行情结束，历时只有1个月10天，股价涨了130%(见马钢股份日K线图)。上海梅林(600073)从1999年12月30日启动，中间经过平台整理，到2000年2月17日行情结束，历时只有24个交易日，股价涨了300%(见下页上海梅林日K线图)。



马钢股份(600808)日K线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



上海梅林(600073)日 K 线图

这种形态有三点需要投资者注意:

1. 平台整理形态多为拉高建仓型,庄家成本不会太低,且多为强庄股,上升空间很大。

2. 在吸筹拉升阶段常常伴随成交量的急剧放大,在平台整理阶段成交量迅速萎缩,在后拉升阶段成交量又继续放大。这种形态的平台整理基本上为强势整理,波动幅度一般在 10% 以内,整理时间也不会太长,一般在两周左右。

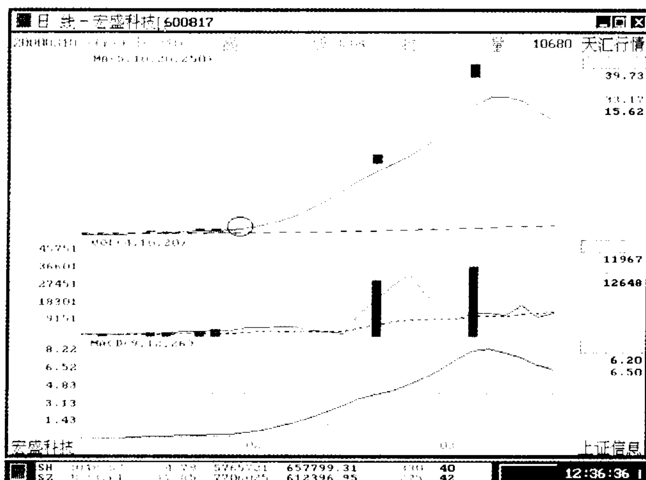
3. 平台整理阶段结束后的拉升是买进的好时机。这里,投资者需要克服一个误区:这种股票经过前期吸筹拉升阶段,已经有了 50% 左右的涨幅,股价已进入历史最高,许多投资者害怕风险而不敢跟进,实际上,这类股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

票真正上升空间还在后头。只要“平台整理”形态能确认，在平台附近跟进是没有多少风险的。“能创新高的股票往往是最有潜力的股票”。

平底形态的最佳买入点

这种形态是股票长期没有引起投资者注意造成的。由于这种股票长期缺乏主力关注，使得其底部非常扎实，一旦启动，潜力无穷。股谚运：“躺倒有多长，站起来就有多高”。一般，这种平底形态持续时间比较长，成交量稀少，而且股价振幅不大，最大跌幅不超过10%或15%，放量突破平台时，是最佳买入点。（见宏盛科技日K线图）

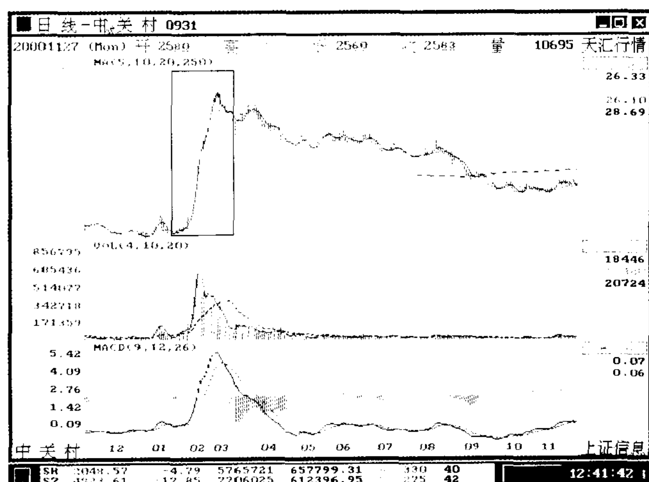


宏盛科技(600817)日K线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

旗杆形态的威力日 K 线图

旗杆形态是我国股市中最具威力的一种形态，股票从启动开始通常以连续涨停、一气呵成完成整个拉升过程，庄家的凶悍使许多投资者常常叹为观止。由于这种形态常常以涨停出现，所以投资者买进的机会很少。中关村的走势形态就比较曲型。(见中关村日 K 线图)

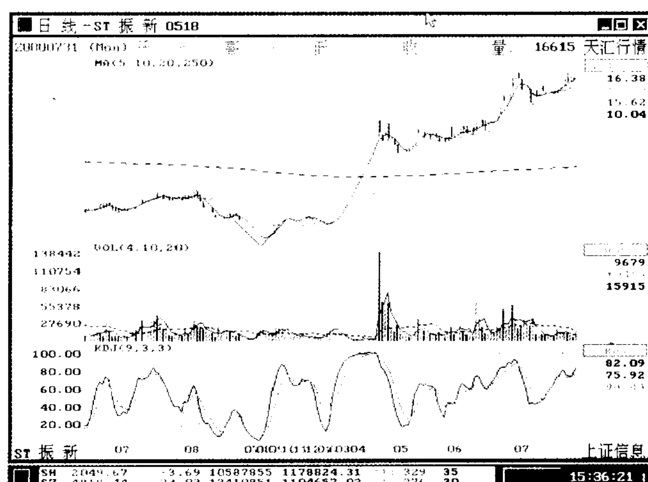


中关村(0931)日 K 线图

“V”形反转魅力

在“V”形反转中，一般“V”形的左边没有量，而“V”形的右边则急剧放量，且买盘坚决。如 ST 振新就很典型(见 ST 振新日 K 线图)。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



ST振新(0518)日K线图

从以上一些典型的股票形态来看，成交量是形态突破的最有效标志，不放量的突破很可能是假突破，投资者要高度警惕。

股票形态千变万化，我们只有把握住了股票形态的三个要素，就可以掌握所有的股票形态。

成交量是判断股票形态的第一要素

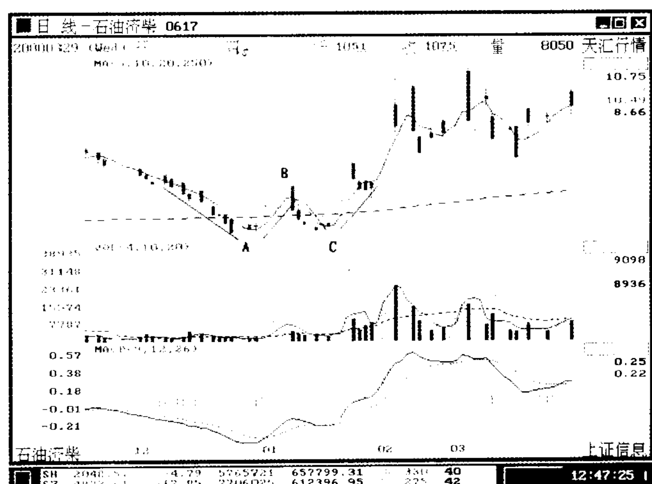
不管是“有柄的杯子”还是“平台整理”形态，它的完成都需要成交量来支撑，并且每种形态的成交量各有特点。

“平台整理”形态在吸筹阶段放量拉升，在平台整理阶段缩量整理，在主升阶段再次放量，但后面的放量要小

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

于吸筹拉升阶段的放量。

在"W"形态中，市场出现第一新低点A时，成交量增大，以后反弹到B点成交量减少，接着又下跌至A水准的C点，然后反弹突破B点形成双重底(见石油济柴日K线图)。从图中我们可以看出，"W"形态在A点放量后，B、C点缩量整理，在突破时再次放量，且大于A点的量。



石油济柴(0617)日K线图

时间是股票形态的第二要素

除"V"形反转外，其他形态的形成一般都需要一个很长的过程，时间越长，底部越扎实，短时间内形成的底部大多是无效的。在"W"形态中，A点与C点间的距离

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

越长，图形的高度越大，那么反转的可能性也越大。大部分有效的“W”底两个底点间至少要有一个月的时间之隔，有时相隔两三个月。“平底”形态通常需要三个月至半年以上的时间。

选择良好的买点是成功的关键

欧奈尔建议投资者在形态初成的时候买进是最合理的。在形态初成时买进，对投资者来说，风险最小，且获利速度最快。有些投资者喜欢在形态形成之前买进股票，以为这样能获取比较高的投资收益，实际上，在形态成立之前买进股票，相对来讲所冒的风险要大，并且需要等待一段相当长的时间才能获利，有的常常由于耐不住这段时间的寂寞而被震仓出局。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十一课

图表分析是最难掌握的技巧之一

本课将就此给出特别的例子并讨论图表分析的进一步方法，同时分析那些一般规则的例外。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如何判断一个底部形态是否有效呢?

图表的真正价值在于分析股票时,将其同该股票最近所处的市场环境相联系。联邦储备局的政策、利率、国际市场和政治状况等影响股票市场的各种因素和反映某支股票价量变化的图表一起,代表了股票在市场上的真正表现。

下页所示人民软件的股价走势图,它很好地反映了细微的因素是如何造成以下三种不同的形态:无效的底部形态、倾向于失效的形态、极具获利潜力的有效形态。

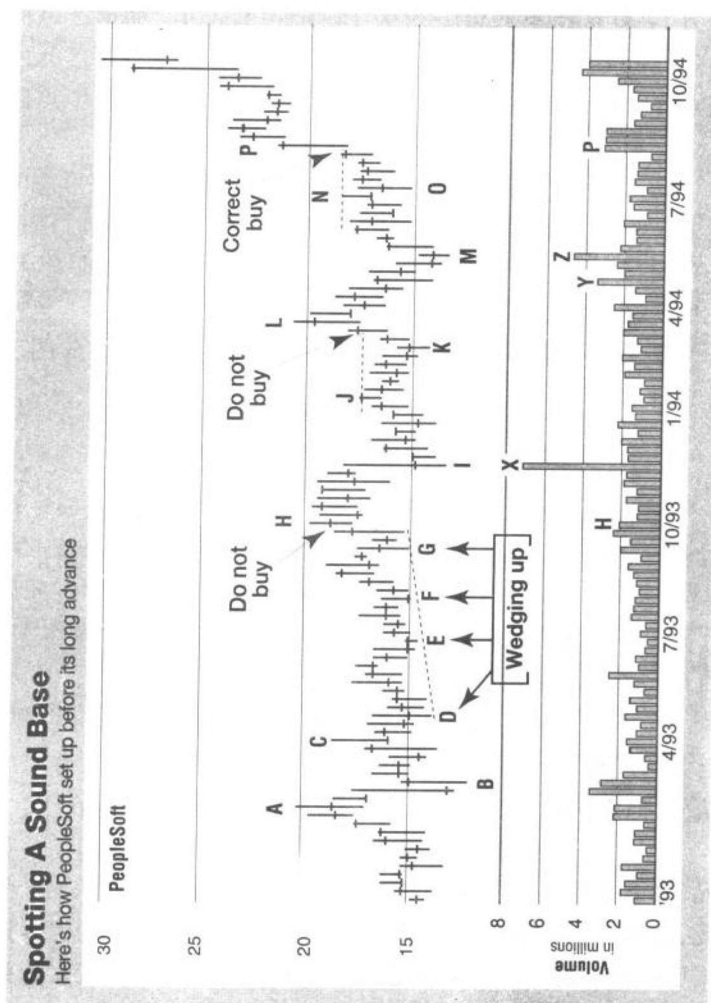
该图中,1993 年的 A、B、C 三点看起来像是"有柄的杯子"的杯形部分。但是由 C 到 D 点所组成的柄形沿着 D、E、F、G 四个依此略有抬高的低点呈上升状。大多数这样的形态在突破后都会失败,就像图中 H 点所示的那样。同时,在突破点 H 这一周的成交量比上一周要小,这又是一个不好的信号。正常的情况应当是同前一周相比,价格突破的当周成交量应当放大。

从 H 点到 L 点,人民软件的股价进行了第二次筑底。这次柄形由 J 点到 K 点呈下降趋势,该图形比上一个图形要好一些,因为通过几周内连续低收的股价,那些不坚定的持股者已经被迫退出。但在该形态中,柄形位于整个图形的下半部分,从而使得该图形也不是一个有效的底部形态。

如何衡量柄形是位于底部形态的上半部分还是下半部分?

在上图的第二个底部形态中,其相对最高价为 19.675 美元(H 点),其相对最低价为 13 美元(I 点)。柄形区域的最高

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



“人民软件”筑底阶段趋势图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

价为 17 美元(J 点),最低价为 14 美元(K 点)。柄形区域的中点价位为 15.5 美元。那么,15.5 美元是离 19.675 美元的高点(H 点)近还是离 13 美元的低点(I 点)近呢? 该中点距低点只相差 2.5 美元,但距高点相差 4.475 美元。

柄形的中点离底部形态的下半部分更近表明了该形态的无效,因此,当股票在 L 点试图突破时不应买入。同时还应注意到在 X 点,人民软件股价跌破了两个月前形成的 15 美元的支撑价位,并且在该点有大量的卖盘。

学会这种错综复杂的分析需要时间,即使是老练的图表分析师有时也会在 H 和 L 点掉入陷阱。

人民软件股票真正的筑底在何处?

该股票最终在 L 到 P 点形成了第三个"有柄的杯子",该形态是有效的。在该图形中,从 N 到 O 的柄位于整个图形的上半部分。同时该图形比第一个图形更为紧凑。从 L 点下跌四周之后,股价跌破了两周前形成的 16 美元的支撑价位,但相对第二个图形中的 X 点而言,此处的成交量很小。

注意在 Y 点,出现了大幅的价升量增,而在 Z 点出现了巨大的成交量。乍一看你可能会将 Z 点的巨量误认为卖出信号,但它实际上是大量支持性买盘的表现。其原因在于:

在 Z 点之前的两周,股价每周分别低收了 1.25 和 1.5 美元,接下来的这一周成交量放大,但股价仅仅低收了 0.125 美元,也就是说在下跌趋势中虽然股票有巨大的交易量,但其价格已经没有进一步下滑的趋向。这是由于机构投资者大量买入形成的支持阻止了股价进一步下滑,并使其收盘价相比上周而言波动很小。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在该底部图形中，正确的买点是 18.5 美元。在突破前一周，成交量极度萎缩，然后在 P 点成交量大幅增长。

正是在 P 点代表的这一周，专业的研究机构威廉姆·欧奈尔(William O'Neil)公司向其机构客户建议买入人民软件的股票。当时，该股票的每股收益得分为 99，相对价格强度得分为 87。人民软件公司的税前利润率为 23.5%，前五年的盈利增长率为 163%。此外，公司管理层持有 50% 的公司股票，股票当时的市盈率为 45(此后其市盈率上升到 100 以上)，日平均交易量为 142000 股。

还有哪些方法可用于发现有效的底部形态?

大多数成功的股票在其价格的上升运动中会多次阶段性筑底，当第一个阶段性底部形成时，很少有人能够意识到。这时候该股票通常是不为大多数投资者所了解的，因此很少人买入。有些人会注意到第二个底部，但在该股票长期上升过程中所形成的第三、第四个底部已经十分明显从而每个人都会注意到。接下来的股票运动往往会令大众失望，因为大多数底部太明显的股票往往不会成功。如果你在第四个底部才买入，80% 的时候你这样做是错误的。当第四次筑底失败时，股价将会跌破前期低点。通常第四次筑底的失效和大势的重要反转联系在一起。如果该股票之后反弹并重新开始筑底，你必须重新开始计算筑底的次数。

通过分析图表上的价、量常常有助于认识到某支股票是否已经见顶并应卖出——这比其盈利下降所给出的信号要快得多。例如，当石油服务类股票在 1980 年 10 月见顶时，它们大多数盈利增长率在 100% 以上，分析家估计其下季度盈利

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

仍有可观增长。但其股票的价量运动显示出机构正在大量卖出该类股票。这表明无论基本面如何都是卖出的时候了。

一个有效的底部应当具备如下的条件:高于平均交易量所对应的价格上升的时间要长于高于平均交易量所对应的价格下降时间;筑底过程中连续几周股票价格没有什么波动;过去一年中有一到二次股票价格上升时成交量大幅增长。

大多数在市场上领先的股票在其从有效底部首次突破后,会在八周内上涨20%,因此,我绝不会在一到四周内就卖出那些具有成为市场领导者潜力的股票。在60%的情况下,这种股票的价格不会回落到启动价格处,但有些时候你可以在其股价回落到五十日均线的时候进行补仓。

我建议你学会使用图表,这样你才能认识形态,并发现你过去从来没有意识到的股票运动规律。将那些表现出色的股票的形态记录并保存下来有助于你今后挑选股票,因为历史总是会重演的。那些五到十五年以前出现过的形态今天仍有意义,因为人的天性和投资者的心理并没有太大的改变。“每日图表在线”是一个开始学习阅读图表的好地方。(www.dailygraphs.com)

切记大盘调整是很正常的,不必因此而恐慌或失去信心,这是重新筑底的需要。如果没有大盘的调整,类似于“有柄的杯子”这种形态就不会经常出现了。通过严格的卖出原则和对大盘的正确把握,你能够在股市见顶的时候卖出股票并等待新一轮的形态的形成。股市经常有这样的机会,所以不要因为其一时的调整而放弃。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

本课要点

- 大多数成功的股票在其价格上升期间都经历过数次筑底的过程,每一个底部均是阶段性底部。第三尤其是第四个底部常常会失效。
- 图表上所显示的价量运动通常可以帮助你判断某股票是否已经见顶并应将其卖出。
- 通过研究过去那些成功股票的形态,你能学会将来应如何挑选股票,股市上历史总会重演。
- 寻求那些柄部位于整个形态上半部分的底部形态。
- 一个有效的底部应当具备如下的条件:高于平均交易量所对应的价格上升的时间要长于高于平均交易量所对应的价格下降时间。
- 大多数在市场上领先的股票在其从有效底部首次突破后,会在八周内上涨 20%,因此我绝不会在一到四周内就卖出那些具有成为市场领导者潜力的股票。

点 评

X 光和心脑电图等是医生为诊断病人病情所要看的“图表”。地图告诉人们身处何处,目的地在哪儿。地震波的有关数据告诉地理学家们该地区的地理结构,该地层是否含有石油。通过图表表现的经济数据显然更加清

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

楚直观,而以图形形式表现股价以及成交量的变化更能帮助投资者分析该股票的走势,以及该股票强弱程度,其相对大盘的表现等。

假如一个医生未对病人进行检测,对X光的结果看也不看,那么,他显然是个不负责任的医生。同样,投资者如果对表现股价和成交量变化的图形看也不看,是对自己不负责任,是非常愚蠢的。特别是那些集结成册的图表,使投资者可以同时研究多个股票走势,而且方便简单。很多财经媒体每周都会更新一次这样的图表。这些图表包含许多有用的信息,可以帮助投资者坐下来仔细思考最近一段时间该股票的变化。这就是为什么医生总会仔仔细细地看X光,或者心脑电图的结果,职业投资者对K线图也非常重视,而且总是孜孜不倦地分析和研究。

K线图记录的是股票的日常数据。股价及市值变化是市场供求关系的结果,股票在市场上自身表现出的可信度,远远超过各类人士的个人观点以及根据学术理论的计算结果。欧奈尔肯定地说,那些花时间来分析价格波动背后隐藏的信息,将比那些懒于研读这些看似无用的数据的人,在投资上占据更大的优势。在市场中,一些看似非常职业和高深的投资者,最后,他们被挤出了这个市场。一个重要的原因是他们忽视对图表的研究,也就是说他们忽视股票的市场表现。

图表分析是最难掌握的投资技巧之一,但也是每个成功投资者的一门必修课。图表分析的难点,一是在于它存在一定的骗线。任何一只有主力关注的股票,其图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

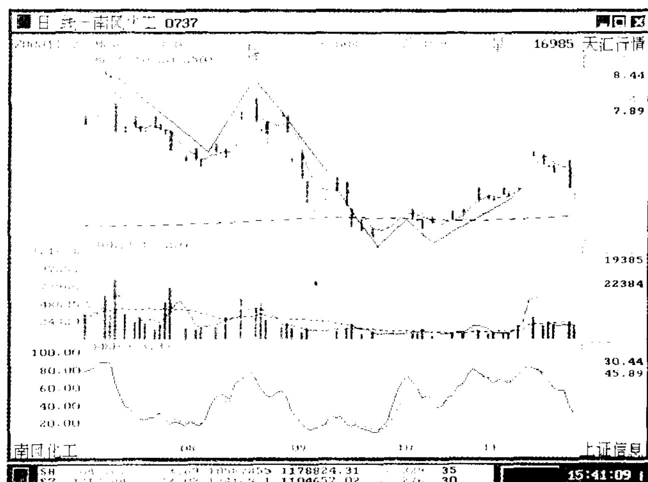
形都会根据主力的意愿进行修整。在吸筹阶段,主力为了吸到足够的低价位筹码,常常会将图形故意做坏,造成股价向下破位的假象,诱使散户投资者抛出股票;在出货阶段,主力为了顺利抛出手中的筹码,常常会将图形做的很漂亮,无论在价量配合上,还是在技术形态上,都会给投资者一种即将向上突破的感觉,从而诱使投资者跟风,达到出货目的。由于这种情况非常普遍,图形骗线,或指标骗线几乎存在于每只庄股中,这样,给我们进行正确的图表分析带来了不少的难度。同时,正由于这种骗线的普遍性,使得我们平时所看到的图形常常难以作为唯一的投资决策依据的。二是在于它存在一定的不确定性。有些股票从图形上看已经筑底,甚至在低部已经运行了相当长一段时间,但无法判断它什么时候会起来,有些股票从图形上看非常不错,但因为其他原因,庄家已无法继续作下去,只得半途而废,导致图形变坏。这种图形变坏的真实原因,投资者常常难以及时、准确知悉,误以为洗盘而错过卖出时机。

所以,对于投资者而言,图表分析不仅要分析股票是否已经筑底,更重要的是要分析股票什么时候能上涨。

根据我们的经验,分析一只股票是否筑底,可以从三个方面进行综合分析:一是结合大盘进行判断。在大盘的下跌过程中,许多股票会跟着下跌,直到大盘止跌为止,所以,在大盘仍将继续探底的过程中,认为个股已经筑底成功是不明智的;二是结合市场热点判断。大盘的下跌并不意味市场热点的消失,从近两年的沪深股市来看,在大盘走弱之际,常常是绩差股、ST股尽情表现之

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

时,这时,我们如果能结合当时的市场热点挑选个股,也



南风化工(0737)日K线图

同样可以做出一波很大的行情;三是分析图形。一般而言,股票在大幅上升之前,需要反复筑底,这是庄家吸筹的必要手段。同样,股票在下跌阶段也需要反复探底,按照波浪理论,股票的调整需要经过A、B、C三浪才能结束,但许多股票需要经过5浪,甚至7浪锯齿型调整才能真正完成筑底过程。记住,股票的最后一跌常常以双底形态出现。在大盘分析中,我们可以经常找到这样的股票,如南风化工就是比较典型的一例。(见南风化工日K线图)

判断一只股票已经筑底,是否就可以马上买进呢?答案显然是否定的。因为我们还不能断定这只股票即将上涨,长期持有一只股票待涨常常比不上不买,投资高手

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

只在股票发出买进信号，即股票即将上涨时，买进股票。欧奈尔主张在形态初成时买进股票，比如，在“有形的杯子”形态中，买进的最佳时机是在柄部，而非底部。实际上，根据我们的经验，一只股票在探底成功后，如果其它技术面和基本面都比较理想，只要单日涨幅超过5%，或日换手率高于5%，就可以立即跟进。

庄家的一举一动，一般会在盘面上反映出来。一只正常股票的即时行情K线一般是比较光滑的，且走势随大盘变化。而有主力关注的股票，盘面表现一般比较怪异，有时股价呈水平运动，有时股价突然拉起，有时股价呈固定的角度运动，有时与大盘走势背离，该涨时不涨。诸如此类现象，都是有主力介入的典型表现，因此，投资者应密切关注。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十二课

如何把握大盘趋势

要想成为一个成功的投资者,正确把握大盘的运动方向是很重要的。本课将对此作出分析。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

成功投资的必要步骤

如果你是个人投资者,无论你是新手还是老手,如果你想成功地投资于普通股,如下三个关键步骤你不可不学:

● 首先,你必须形成一套挑选股票的方法,并运用图表来决定在什么时候买入;

● 其次,你必须形成一套卖出股票的原则以及时获利和减少损失;

● 最后,你需要一个特别的方法来告诉你,大盘何时见顶或见底。

什么是大盘? 它为什么很重要? 你为什么不能买入一只好股票然后把它放在一边不再过问?

大盘由市场指数代表,如标准普尔500指数,道·琼斯工业指数和纳斯达克综合指数。你必须关注大盘的理由是:当大盘见顶并大幅下滑,十支股票中有九支(不管你认为它们是好股票还是坏股票)会跟随大盘下跌。

许多成长型的股票,某些行业中次优的公司股票,甚至一些高科技股票会像大盘那样跌个两到三次。更糟的是,它们中有些价格再也涨不回来或是要等几年后才能涨回来。如果在熊市中大盘下滑了20%到25%(这种调整很平常),那么,你所持有的一些股票有可能会下跌40%到75%。

如果你在牛市中几年所获的利润在熊市中化为乌有,这对一个投资者来说是毫无意义的。

更好的做法是中途退出休整,然后在市场进入底部后再重新入市。许多投资者要花至少三到四年学到这一教训。你

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

必须同时学会在适当的时候买进和卖出股票。

为什么熊市有时候只持续几个月，而有时候则达数年之久？

自我开始投资之日起，我已经亲历了十二次熊市并且对自本世纪以来的十八次熊市都做过研究。美国和世界上的基本面因素决定了熊市的长短和深度。

当美国真正遇到麻烦时，道·琼斯工业指数通常会下滑30%到50%，这种情况发生在以下时期：1937年（大萧条时期），1940－1942年（二战开始），1966年，1969－1970年，1973－1974和1977年（越战期间，黄金流失，OPEC的油价上涨，苏联对外扩张，恶性通货膨胀和卡特时期高达20%的利率）。

当基本面情况不那么糟糕时，如1948－1949年，1953年，1957年，1960年，1980年，1982年，1990和1998年，市场的下跌幅度则较小，为17%到27%。

奇怪的是，很多时候在每年的第四季度股市就停止下滑了。熊市是一种正常的股市表现，它为某些股票在将来脱颖而出创造了机会，所以不必因熊市而沮丧，更不要错过了未来的牛市。

专家们对于市场的意见似乎从不一致，如何判断谁是对的？

我从不听别人的意见，而是自己逐日研究指数的变化。我并不想预测未来，只是要了解市场每天的状况。市场究竟是处于上升趋势还是下降趋势？市场的反映是正常还是不正

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

常？在《投资者商报》中，我们把所有重要的市场指数放在称为“市场一般状况”的版面上。

三个重要的指数被纵向排列以方便读者比较。例如，当某个指数创出新低而另一个指数位于其前期低点之上时，这表明两个市场的走势一强一弱。《投资者商报》还将共同基金指数也放在这个版面上，因为，这也是一个很不错的判断大盘的指标。

我个人认为，那些技术工具远不如每日关注大盘和个股的变化有用。

本课要点

- 大盘由市场指数代表。大多数股票是随大盘方向运动的，因此把握好大盘走势很重要；
- 不要理会别人的意见，而应花时间每日研究指数的价量变化；
- 《投资者商报》的“市场一般状况”版面有助于你了解大盘的情况；
- 一次典型的熊市其指数将下跌20%到25%。经济和政治环境的负面影响能导致更深程度的下跌。

点　评

即使你依照前面所讲的原则来选股，并且判断正确，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

但假如你错误判断了大盘的走势，那么很可能前功尽弃，因为至少有3/4的股票会随着大盘的下滑而下滑。因此，投资者必须掌握一种简单而又可靠的判断大盘运行方向的方法，以确认自己是处于牛市还是处于熊市中。

假如你正处于牛市中，那么你是在“牛头”还是“牛尾”？大盘目前的态势强劲吗？目前的弱市仅仅是个开端还只是正常的小幅盘整？股市目前的走势与国家经济形势一致吗，有无背离？如果有，大盘是过于走弱还是过于走强？

如果你想对大盘作出正确判断，那么，你必须从最符合逻辑的第一步着手。判断大盘走势的最好方法，是每天跟踪和了解市场的平均表现。通常，成分股指数是了解市场平均表现的好方法，如美国市场的道·琼斯平均工业指数，代表美国30家基础行业中的大公司股票的平均走势。这样代表大盘总体表现的指数，就是投资者应该每天留心观察和研究的东西。在市场转折点，那些不易察觉然而又非常有价值的市场变化，是最好的指示市场情况的信号。

作为一个投资者，每天都应该研究大盘的走势，因为每天大盘都有可能出现反方向运行。所以，我们应该做一些比较实际的工作，而不是每天听一些投资顾问、证券分析师、技术专家或者是财经媒体的撰稿人分析大盘。这种市场分析文章常常让投资者产生疑问，因为大盘总是在人们心存疑虑的时候向上走。

为了准确把握大盘运动趋势，投资者可以从五个方面结合每天的盘面进行分析：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一、从基本面判断大盘的长期运行趋势。基本面包括宏观经济面和政策面。宏观经济情况是股市运行的重要基础并直接决定股市的运行趋势。股市是国民经济的“晴雨表”,能提前反映宏观经济情况,理性的股市周期与国民经济周期基本一致。美国经济从九十年代初开始连续增长了十年,相应地,美国股市也走出了十年的大牛市。由此来看,国民经济一旦出现走出低谷的迹象,就意味着一轮牛市的即将来临,此时是投资者入市的最佳时机。中国国民经济从1993年开始调整,1999年底,开始出现复苏迹象,消费指数、经济增长、货币供应量等重要经济指标都开始好转,许多专家预言,我国经济开始进入新一轮增长。与此相应,我国股市也节节攀高。

政策面是影响我国股市走势的重要因素,有时甚至是决定性因素。股谚云:炒股要听党的话。通过政策调控,可以使牛市变熊市,也可以使熊市变牛市,此类案例在我国不胜枚举。由于我国股市当前肩负国企改革重任,所以,对股市进行适当调控有其合理性。由此我们也应该理性看待我国股市,对大势不必过于悲观,也不必过于乐观,当大势非常低迷时,我们要乐观一点;当大势比较疯狂时,我们要理智一点。

二、从供求关系把握大盘的短期运行趋势。股票价格直接由供求关系决定,供求关系的改变以及投资者供求关系的预期都有可能影响大势。对当前的我国股市而言,改变供求关系仍是调控股市的一个重要手段。我们常常会看到这样的情况:股市高涨时,管理层频繁发新股;股市低迷时,管理层不断采取措施增加资金供给,如

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

增加证券投资基金、允许保险资金入市等，其目的就是为了调控股市的供求关系。所以，从管理层这种股市调控思路，我们也可以探寻到一定的规律：当股市进入高位，管理层大幅度增加股市供给时，我们就要保持一份清醒；当股市持续低迷，管理层开始增加股市资金供给时，我们的入市良机就要来了。

三、把握市场热点，寻找最值得投资的股票。随着股票数量的增多，股票齐涨齐跌的时代已不复存在，今年大盘涨了40%，趴在原地不动的股票也不在少数，尤其是在大盘休整时期，股指尽管变化不大，但个股却异常活跃，投资者赚了指数不赚钱的现象比比皆是，所以，紧跟市场热点非常重要。市场上有一种短线客，专门寻找热点板块、热门股做差价，他们尽管个股上的获利并不高，但由于炒作比较频繁，其收益也是很可观的。

市场热点的准确把握，绝非一日之功，投资者不仅需具备一定的胆识，而且要有相当的市场敏感度，一个基本素质良好的投资者至少需要三到五年实战经验，才能达到这样的境界。不断学习，总结经验教训，每天认真分析盘面特征是达到这种境界的捷径。

四、准确判断市场强弱。判断市场强弱，可以从以下几个方面综合考虑：1.成交量是否有效放大，交投是否活跃？2.当天涨停的股票有多少？一般而言，涨停的股票越多，说明市场越强。3.大盘走势是高开高走，还是震荡盘上？如果是高开高走，就说明大盘走势比较强；如果大盘能走出一根光头光脚的大阳线，说明大盘极强。

五、测算大盘的上涨空间。测算大盘上涨幅度的最

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

好方法是波浪理论。波浪理论认为,一个完整的股市周期可分为8个小浪,第一、第三和第五浪为主上升浪,第二和第四浪为第一和第三浪的调整浪,上述五浪完成以后,紧接着会出现一个下跌3浪。从每一浪的特性来看,第一浪通常属于打地基形态,涨幅较小;第二浪调整幅度通常很大;第三浪涨势最大,成交量大幅度上升,经常出现延伸浪;第四浪的低点常高于第一浪的高点;第五浪的涨势通常小于第三浪。按照波浪理论对大盘进行测算,从理论上讲,我们既可以知道大盘目前所处的位置,还可以知道大盘今后的涨幅还有多大。但可惜的是,由于数浪非常复杂,迄今能准确把握大盘者还几乎没有。所以,在分析大盘涨幅的时候,投资者还需要根据自己的经验和感觉去判断大盘下一步的发展方向。一般而言,无论是牛市还是调整市,沪市从最底点到最高点每年的涨幅都在30%以上,且遵循以下规律:

1.沪指遵循250点的运行区间。沪市自1990年开设以来,其重要的指数点位大都在1000点、1250点、1500点、1750点附近,其规律是这些重要点位均相差250点,那么我们现在可以预计,2250点附近也必然会构成一个重要的指数位。

2、沪指自1996年以来遵循涨700点跌400点的规律。其实七分之四本身就是一个接近0.618的数值。我国股市一向有:一涨就涨过头、一跌就跌过头的特点,因此每次回调都超过了涨幅的一半。1998年似乎是连接第一波牛市(1996年,1997年)与第二波牛市(1999年,2000年)的驿站,当年上升400点又下跌400点是一个

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

平衡市。如果2000年牛市依然恪守这一规律的话，那么高点应在2100点附近，未来的调整低点在1750点附近。

对大势的研判，有的人偏好基本分析，有的人偏好技术分析，但我们认为，把它们综合起来更能把握大势的运行趋势，而且也比较合理。在这里，我们要提醒大家的是：有时股评家就是最好的反向指标。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十三课

如何判断大盘是否见顶

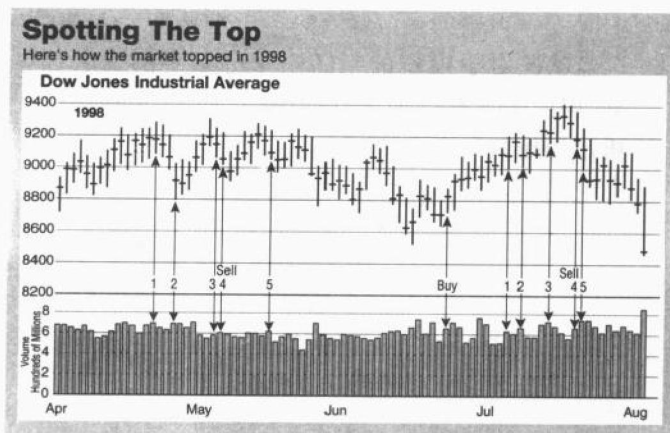
大盘状况对于投资的判断是十分重要的参考因素，但向来没有得到应有的关注。本课将详细分析市场指数和用于判断大盘见顶的指标。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

掌握好股票买卖的时机很重要。本书的第一课已经详细解释了为什么个人投资者必须止损。

因为十支股票中有九支无论其质地好坏都会随大盘运动,因此,学会判断大盘何时见顶是很重要的。

出货性卖盘出现四到五天后,大盘通常都会开始下滑。通过这种方法,很容易判断1998年的牛市顶部。(见下图)



牛市见顶(1998年市场见顶图示)

一般来说,指数放量收低或指数放量收平均为出货的标志。1998年4月22日,道·琼斯指数比前日略为低收,而成交量比前日放大,该日便是第一个出货日。三天后,道指大幅收低,而成交量再次比前日放大,该日为第二个出货日。六天后连续两天,道指连续放量收低,这便是第三和第四个出货日。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如果四个出货日分布在两到三周之内,大盘通常会掉头向下。有时在大盘试图上攻以创出新高时,出货日会分布在六到七周内。当我发现四个明显的出货日时,我将开始寻找那些发出卖出信号的股票(在第20和21课将对个股的卖出原则作出详细分析)

如何正确判断出货日?

我每天都研究《投资者商报》的"市场一般状况"专栏。每个人都能学会判别出货日。那么要多久才能精于此道呢? 问问你自己:你要多久才能学会开车、打高尔夫和弹钢琴呢? 任何技艺都需要练习,而你的技能将会随着时间稳定提高。

从上图可以看出,第五个出货日出现在一周之后的5月15日。一旦你看到这些出货信号,你就应当停止买入甚至斩仓。接下来的一段时间内市场会试图反弹。当你已经看到四到五个出货日时,不要在反弹的第一或第二天轻易介入,因为该反弹可能会失效。市场正处于下滑阶段,在其没有给出明确的买入信号之前(该信号通常出现在反弹的第四到七天,这在第14课中会有进一步的分析)。

请注意1998年7月的点位1。当日股市成交量放大,但道指收低,这是第一个出货日。两天后在点位2出货日再次出现。随着放量,市场走低,四天后,道指放量而略低收于点位3;而在点位4,道指放量大幅走低。

现在第四个出货日再次出现,卖出的时候到了。如果你是融资进行股票投资,那么你的风险已相当高,因此应尽快卖出手中的股票。

如果掌握了上述的规律,那么个人投资者应当不会在顶

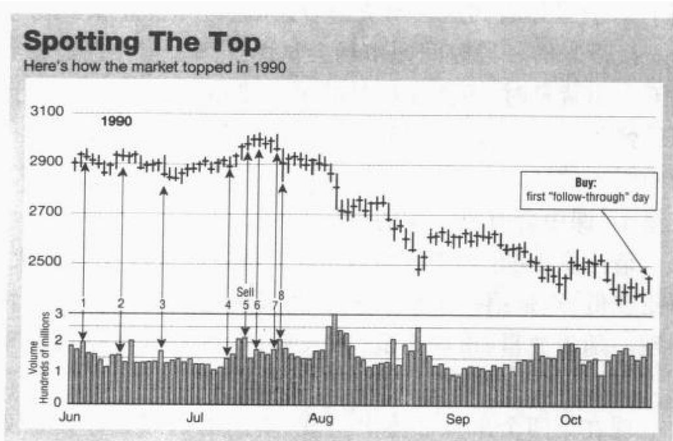
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

部被套牢。市场的运动绝不是偶然的,它总是会给出相应的信号。但不幸的是,粗心大意、自我主义和一厢情愿常常妨碍了投资者对市场作出客观的判断和正确的卖出决定。

这些顶部形态会一再出现?

是的。这儿还有一个例子(见下图)。它将使你更进一步地了解如何判断大盘的走向。

1990 年 6 月的点位 1 是前一个月的上升趋势中的第一个出货日。点位 2 显示出道指几乎收平,同时交易量略增,但它仍然代表了另一个出货日。在点位 3 道指放量急挫,11 天后在点位 4 道指进一步放量下跌。



牛市见顶(1990 年市场见顶图示)

在点位 5,道指略有收高,但其成交量变化很小,而且当

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

日收盘价更接近于当日最低价。(这里的关键是:在出现了较大的成交量的情况下,道指上升的幅度很小)

点位6、7和8是1990年市场位于顶部时剩下的几个出货日。之后道指下滑了20%,股市走熊。任何人只要发现了这八个出货日,就应当卖出一些股票了;当随后的一到两次反弹失败,他就应该卖出更多。1990年8月1日,我就完全从市场中退出,从而避免了重大的损失。

直到10月份,市场上的反弹都相继失败了。在10月份出现的反弹中的第五天是第一个重新入市的时机。

本课要点

- 掌握好买卖股票的时机是很关键的;
- 因为大多数股票都会随大盘运动,所以学会判断大盘何时见顶很重要;
- 在两到三周内如果出现了四到五个出货日,大盘通常会走软;
- 指数放量收低或指数放量收平均为出货的标志,在此情况下,你应审视你的投资组合以决定卖出哪些股票或将哪些股票减仓。

点　评

在欧奈尔看来,当市场达到头部,开始反方向往下运

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

行的时候,投资者应该马上采取措施,当机立断以市场价格抛出部分股票(这种时候最好不要限价卖出),把至少25%的股票变现。假如你还有透支的话,情况可能要更严重一些,因为假如你有100%的透支,股票跌去20%,就意味着你自己的钱少了40%,所以,大盘一旦出现下跌迹象,应该当机立断,不能坐以待毙,等着行情一点点恶化。拿破仑曾经说过,他在战场上从来不会迟疑,这样就从心理上战胜了敌人。许多年以来,拿破仑的确是战无不胜,攻无不克。股市如战场,虽无刀光剑影,但处处见血,有人大获全胜,有人则输得不名一文。

大盘从头部回调并不是下跌的第一个迹象。大盘步入熊市,甚至崩溃之前的几天或几个星期,一些领涨股会先行下调,也就是说领涨股的走势领先于大盘,给出第一个下跌信号。大盘从头部下滑之后,常常出现一度止跌回稳,然后又继续破位下行的走势。所以,当大盘略有反弹或跌势已经确认的时候,应该继续卖出股票。

假如你没有分清大盘的头部信号,那么你就会对大盘运动方向判断错误,随之而来的投资决策也会犯根本性错误。认清大盘是否达到头部或者是否达到底部,就意味着投资者已经成功了一半。但这也正是很多职业和非职业投资者所缺乏的投资技巧。

判断大盘见顶的方法很多。目前市场比较流行的方法有波浪理论、时空理论、量价理论、形态理论等,但哪一种方法都难以对大盘作出准确的判断。这也是证券分析师为什么在关键点位总是争论不休的原因。

欧奈尔从量价角度给出了一套大盘是否见顶的判断

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

方法，但这套方法毕竟比较简单，尤其是在我国股市充满非理性投资行为的情况下，其有效性就显得更加有限，许多情况往往是：大盘在放量收阴后，调整几天又能继续走高。所以，用欧奈尔的量价方法来判断我国股市是否见顶就不一定有效。

我国股市有自身的运行特点，从顶部出现的情况来看，多为外部因素所致，即所谓的“政策顶”。如 1996 年 12 月 16 日《人民日报》发表社论使上证综指从 1247 点跌到 864 点；1997 年 5 月管理层出台一系列釜底抽薪的措施——处罚券商，取消其自营资格，禁止“三类”企业入市，禁止银行资金流入股市，给股市带来了 9 个月的熊市；1999 年 6 月 30 日《证券法》出台结束了“5.19”行情。从这些顶部出现的情况来看，我们认为，现阶段判断我国股市顶部是否出现，可以从四个方面来考察：

一是外部因素。外部因素是我国股市出现拐点的重要原因，无论是政策因素还是经济因素，都可能导致股指改变原有的上升轨道而下行，因此，在股指运行的关键时刻，对任何一个重大利空因素，投资者都要严加注意。

二是恐慌性抛盘的出现。一般而言，在利空因素影响下，股指刚出现拐点时，必定会有恐慌性抛盘出现，主要表现为成交量迅速放大，股指持续下跌而无反弹，一些领涨股盘中纷纷跳水。这时，大盘已经走坏，投资者应果断出局。

三是看领涨股的表现。大盘运行的每个阶段有不同的市场热点，市场热点的轮番替换不断推动股指上行。当市场无热点时，股指就会走软。当大盘出现恐慌性抛

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

盘时,热点板块会出现跳水行情,大盘已经出现危险,如果第二天、第三天…一周内,热点板块仍不能有效反弹,或新的热点不能出现,那么,大盘已经见顶,投资者就不要心存侥幸了。

四是看技术面是否走坏。如果以上三个因素都不利大盘,再加上技术面也要求大盘下调,那么大盘必跌无疑。在牛市行情中,大盘一般不容易走坏,这样,分析短线技术指标就容易失真,例如在2000年大牛市的上升过程中,日K线的许多技术曾经多次走坏,日KDJ、RSI等指标多次出现死叉,但大盘经过几天修整后又继续稳步攀高(见大盘日K线图)。碰到这种情况,用月K线图分析大盘一般比较有效。从上海证券综合指数月K线图(见上证综指月K线RSI图),我们可以看出,大盘每次见顶,6RSI值都在80以上。从这一点而言,如果大盘月K线的6RSI值到了80以上,大盘一旦走软,我们就可以考虑卖出。

上证综合指数月K线6RSI值对比

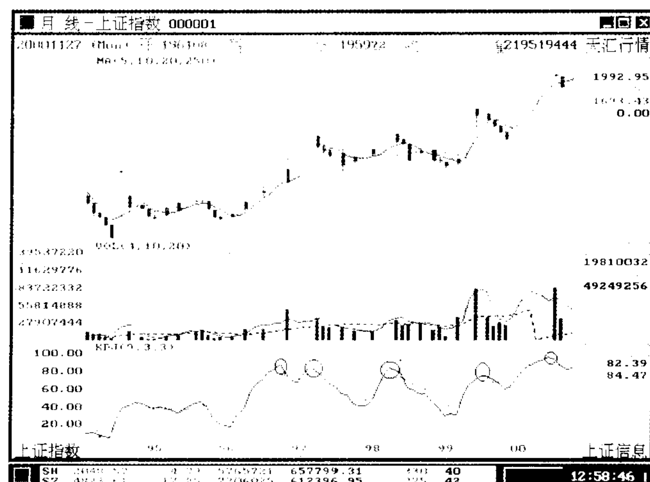
见顶时间	1996.12	1997.5	1998.6	1999.6	2000.8
6RSI值	85.03	87.10	77.23	82.17	83.90

注:1998年为调整市,6RSI值有所例外,但并不妨碍我们分析大盘。

当然用月K线来判断大盘见顶也存在一个问题,就是月K线的技术指标反映比较迟钝,缺乏敏感性,只有当下跌趋势确立以后,才能在月K线上反映出来,不利于股票的及时卖出。所以最好还是每天跟踪市场,以确

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

定大盘的实际走势。(见上证综指月K图)



上证综指月K线图

从盘面上，哪些迹象能表明市场已经出现头部呢？在上升市场，如果成交量继续保持前几天的巨量，而指数不涨反跌，或者涨幅明显小于前几天，同时市场主要参考指数——日最高点和日最低点差距明显比前几天放大。尽管那一天指数不一定收阴，但很多情况下指数是回落的，这样可以认为巨额成交量是由于职业投资者卖出股票造成的。

一般来讲，机构出货会持续一两天，而这几天，大盘仍然继续上扬，也就是说，在机构出货的同时，股价还在往上走！这种情况麻痹了大多数散户投资者，他们根本没有意识到机构主力正在出逃。从今年的行情来看，庄家的出货是通过板块的轮炒实现的，在指数震荡盘上的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

过程中,新板块的上涨换来的必然是前期庄股的下跌,有些大主力常常通过一些股票来掩护另一些股票的出货,这样,当指数达到高点的时候,他手中的筹码实际上已所剩无几。

对于一般投资者而言,第一次出逃的最佳机会是在大盘达到最高点左右。大盘下跌后的几天市场会出现相对平静的“真空”时期,伴随着成交量的缩小,大约在三四天的时间里,股价继续下跌。第二次,或许也是最后一次,在大盘大幅度回落前出逃的机会,是在大盘从最高点回落后的第一次反弹。

第一次反弹开始后的三五天时间里,假如股价略有上涨,但是每天的涨幅递减,而且成交量也一天比一天萎缩,或者这三五天的反弹力度甚小,连一半失地也没有收复,表明反弹力度不够,反弹行将结束。

在开始朝下运行的市场中,第一次反弹常常匆匆结束。反弹开始的第一天,市场仿佛苏醒了似的,表现出较大的活力。次日,大盘前市走势强劲,然而到了即将收市的时候,大盘突然下挫。若出现这种反弹突然结束的情况,应该考虑继续卖出股票。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十四课

如何判断大盘已经见底

我一再强调最佳的入市时机是在大盘调整或走出熊市后。要做到这一点,就必须能够判断大盘何时见底。本课将就此作出分析。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

准确判断大盘何时走出底部很重要

熊市使人害怕、犹豫和丧失信心,当股市见底并开始向另一轮牛市演进的时候——此时股市中充满了机会——大多数人就是不敢相信。他们因害怕而驻足不前。为什么?因为大多数刚刚涉足股市的投资者,甚至包括一些职业老手,此时尚在舔伤口。因为缺乏一套止损和判断大盘走势的方法,大多数人在市场调整时劳神伤财。

那么,你怎样才能意识到大盘已经见底并为即将到来的激动人心的新一轮牛市做好准备呢?这里,我将对过去二十年的主要市场底部作出总结,仔细研究这些结论,你将会重拾信心并操作得更好。

如何判断大盘确实开始上升了?

大盘在下滑的过程中,指数会试图反弹。熊市通常有两到三浪,其间会有数次无效的反弹。这种反弹会在一到两三个星期内失败,偶然也会维持五到六周的较长时间。

最后,当所有的股票都大跌而以平价卖出,利空出尽,市场此时已获得了真正的支撑。这时再出现的价升量增的反弹才是真正有力的。

反弹的头一两天不能说明什么问题,此时最好不要介入,应等待时间来验证此次反弹是否有效。市场有时会在支撑线上出现反复。反弹的支撑线是出现反弹的第一天的交易价格。如果反弹以大成交量继续,那么该天即为反弹趋势有效确立日。该日通常出现在反弹开始后的第四到七天,第十天后才出现的趋势确立也可接受,但这会是一个较弱的趋势。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我每天都跟踪道指、标准普尔500指数和纳斯达克指数，趋势确立会在这三个指数中的任何一个中首先出现，几天后，其它指数也会响应。通过这种方法，我从未错过新牛市刚刚形成的时机。

在20%的情况下市场会发出虚假的买入信号，如果你略为等待几天，将会很容易作出判断，因为在这种情况下，市场会迅速放量跌落。

为什么会出现虚假的买入信号呢？因为大的机构投资者知道通过这种方法能将部分股票拉高，从而造成上升趋势确立的假象，尤其是在股市因某些利多消息而走高的时候。因此你必须对多头的力量进行验证。

市场对于消息的反应通常会打折扣，它应当是经济状况的提前反映——一般是六个月内的经济状况的提前反映。不要根据听到的消息作出决定，而应在对大盘进行客观判断的基础上进行投资。市场是极少犯错误的。

市场交投平淡时，关注什么？

首先应当关注三大指数，同时还包括共同基金指数。共同基金指数对那些市场上表现最好的资金管理人的操作进行跟踪，它显示了他们对市场的判断。

继这四个指数之后，你还应关注市场上领先的股票的表现。它们表现得正常吗？它们中的大多数见顶了吗？这就是你应当了解的全部，但要对此作出准确的判断需要一定的钻研和经验。

此外，还应关注联邦储备局的贴现利率的变化，因为它决定了会员银行的借款成本。顺理成章地，利率的削减鼓励借

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

贷并增加了资金供应,利率上升的影响正好相反。

降息通常是新牛市到来的信号。但是该指标并不像大盘指数变化那样可靠。例如,有两次牛市出现时联储并没有降息,而有三次(1957 年、1960 年和 1981 年)联储降息,而市场仍然持续走低。

如何看待心理指标? 它们有用吗?

目前,有许多用于判断大众意向的心理指标,它们相对次要。这些指标显示了市场上的看空和看多的比例,它们通常和实际情况正好相反。

以期权市场上的多空指标为例,期权投资者因判断股票将走高而买入看涨期权,因判断股票将走低而买入看跌期权,但他们在市场出现关键性转折时总是判断错误,当多空指标显示人气极度低迷时,大盘恰好开始从底部反转了。

如何从市场中获取信息?

在熊市的反弹中,在反映指数的反弹无效方面,上升/下降线(每日纽约交易所所有上升的股票数减去下跌的股票数所得连线)有时会有用。

《投资者商报》的共同基金指数能够起到同样的作用。例如在 1998 年,该指数在低位徘徊了三天,当时道指正试图反弹,结果随后道指急剧下滑。

目前有许多流行的用于判断大盘的技术指标,它们的作用都有限。我发现这些指标经常出错并使人困惑。

我坚持只用上述的几个指标。就我个人经验而言,超买/超卖指标、买卖力道指标、移动平均和趋势线分析纯属浪费时

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

间和精力。它们常会误导你而使你损失不少钱。

在新一轮牛市开始后，新的潜力股将在头十到十五个星期内产生。1990年，思科从前期熊市形成的市场底部启动后股价上升了15650%。1984年熊市过后，富兰克林资源公司股票上涨了14900%。1982年以前，Home Depot 还寂寂无名，但在该年九月份其股价以58倍的市盈率从20美元启动，随后上涨了37900%。

股市在1980年下调了20%后，沃尔玛公司的股票重新启动上涨了13300%。我在1976年底开始买 Pic'n'Save 公司的股票并持仓七年半，该股在1978年熊市场结束后启动，最后翻了20倍。Price 公司在1982年股市走出熊市后，三年半内股价翻了十倍。

1998年10月市场见底后，我买入了美国在线(AOL)和 Charles Schwab 公司的股票，此后，它们分别从启动价位上涨了456%和313%。因此在市场最终从底部反转并发出了有效的买入信号之后，你绝不应错过众多的新投资机会。

美国永远充满了创业机会，因此永远不要灰心。如果你在市场上受挫，这并不是件坏事。从你的失败中总结经验教训，为下一个牛市做好准备，机会就在你眼前。

本课要点

- 熊市造成恐慌和犹豫，当股市已经见底，充满了机会的新一轮牛市即将到来时，大多数人仍然不敢相信。
- 股市在下滑的过程中常常会出现反弹；
- 熊市通常由两到三浪组成，其间的反弹一般持续两到三个星期，偶尔也会持续五到六个星期；

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

- 最终会有一个反弹会确立上升趋势。当股指较前一交易日放量收高1%或更多,上升趋势得以确立。趋势确立日一般出现在反弹的第四到十天。
- 道指、标准普尔、纳斯达克指数和共同基金指数是分析大盘的最好的信息来源。观察领先股票的运动也有助于判断股指是否已经见顶;
- 大多数技术指标根本没用。

点 评

一旦你意识到大盘已经进入熊市,而且你已经调整了投资组合和仓位,接下来最大的问题就是你什么时候结束观望,勇敢入市。如果你心太急,提前入市,那么想必又要承受“套牢”的煎熬。假如你一直犹豫不决,那么很可能错过抄底的好时机。

大盘第一次反弹开始,并且持续了一段时间,投资者就要格外留意了。即使第一天和第二天的反弹力度很大,也不能真正说明大盘已经出现反转,假如在其后的几天里,成交量持续放大,并且大盘指数涨幅在1%以上(沪市综指涨幅在20点以上就可以确定),那么,基本上可以断定大盘已经改变了跌势,出现反转。

有一点要提醒投资者,股市充满了陷阱,即使出现了前面所描述的正面迹象,也不排除这可能是个虚假反弹,

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是多家机构联手制造的骗局。假如是这样的话,反弹往往会突然结束,伴随的是次日放量下跌,而且跌幅加剧,情况更加不妙。

但是,如果大盘企稳后几天又出现下探走势,也不能就此断定这是个虚假反弹。因为大盘在上扬之前,往往会反复确认底部,随之而来的是大盘在底部连续几个星期反复震荡。如果在此期间,大盘日最低点的位置随着时间的推移而上升,说明底部扎实,大盘已经见底了。

具体落实到我国股市,可以从以下四个方面进行综合分析:

一从基本面判断。政策面对判断大盘是否见底显得非常重要。我国大量的国有企业改制和筹资必须依赖证券市场的繁荣,市场长期低迷必然会影响国企的改制上市,从这一点来看,管理层必然会对股市进行调控,以配合国企的改制上市。所以,当股市长期处于低迷状态时,管理层总是要出台一些利好政策,或发行证券投资基金,或允许券商用股票融资,或允许保险资金入市。加上报刊媒介再配以多头言论,此时,完全可以判断大盘离底部不远了。实际上,我国股市是一个典型的政策市,每次行情的发动都是政策诱导的结果,尽管目前正在紧锣密鼓地进行市场化,政府对股市干预手段日益市场化,但我国股市的政策情结依然存在。从这一点而言,判断股市是否见底必须从基本面判断。如果宏观经济形势向好,政府不断推出股市利好政策,那么,股市有可能要涨了。

二从个股来看。大盘经过一段时间的下跌,许多股票已经深幅调整,如果绝大多数股票出现滞跌情况,那就

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表明大盘已基本见底。当一些股票开始在弱势中走强时,大盘转势信号已经出现。

三从盘面分析。大盘在下跌过程中,通常成交量稀少,抛单比较多,如果连续几天成交量开始持续放大,且买单比较踊跃,那么说明大盘业已走稳。如果大盘能高开高走走出一根大阳线的话,那么大盘转势就基本确立。此外,大盘见底时,还有多种信号,如市场人气涣散、新股上市后成交价跌破发行价、成交量在地量上已维持了一段相当长时间且不能再进一步缩小、许多散户投资者对后市失去信心已割肉纷纷出逃、机构投资者开始悄悄建仓等等,都是我们判断大盘是否见底的重要信息

四从技术指标分析。通过总结我国股市运行的特点,在这里,我们介绍一种判断大盘是否见底有效方法:KDJ 指标判断法。

我们通过对前几年牛市启动前的技术特征分析,我们发现,用周 K 线的 K、D 值来判断大盘是否见底非常有效。

沪市启动前指数与周 K、D 值对照表

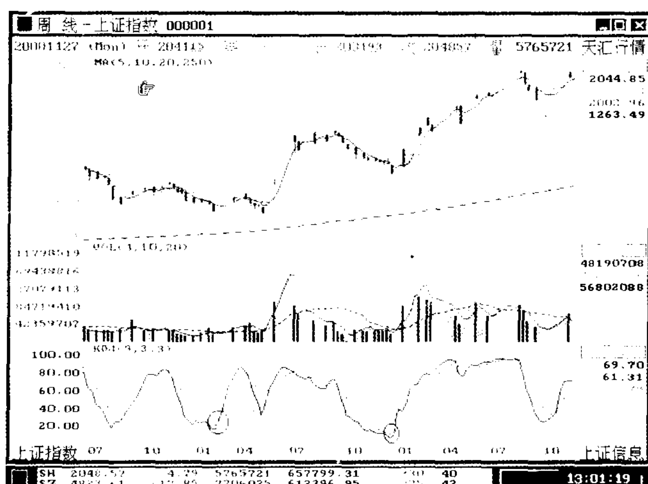
时　　间	上海综合指数	周 K 值	周 D 值
1996.1.26	525.57	7.03	6.65
1999.2.9	1090.08	16.80	21.25
1999.12.30	1366.58	9.71	10.40

从上表我们可以看出,如果上海综合指数周 K 线进入了超卖区,周 K、D 值在 20 左右或以下,那么,我们完全可以作出这样的判断,大盘不仅将走出熊市,即将迎来

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

大牛市。

当周 K、D 值处于超卖状态，且在底部发生金叉时，那么，我们可以肯定大盘即将反转，是投资者买进的好时机。1996 年 1 月 26 日这一周，上证综指周 K、D 值不仅严重超卖，而且出现了金叉，从这一周开始，大盘不断向上，行情一直延续到 1997 年 5 月份，走了一年半的牛市。1999 年 12 月 30 日这一周，上证综指周 K、D 值也同样处于严重超卖状态，且出现了金叉，从这一周开始，大盘开始走牛，行情一直延续到 2000 年 8 月份，累计涨幅达 770 点。（见上证综指周 K 线图）



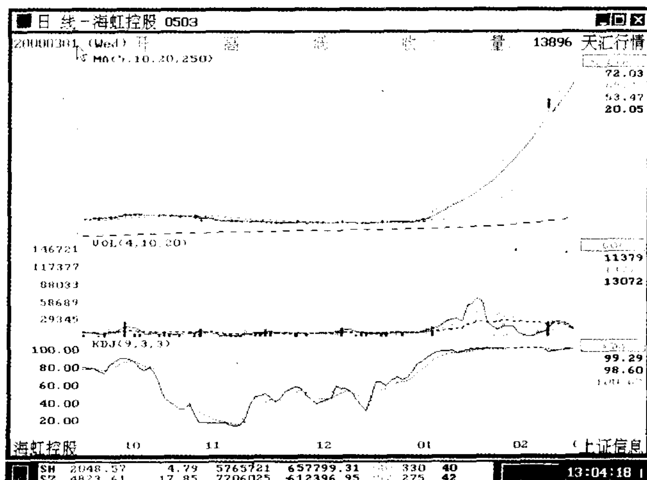
上证综指周 K 线图

在运用 KDJ 指标判断法时，最好是将它与其他因素综合起来进行判断，如此，我们就可以做到万无一失了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

大盘底部一般有再次确认的情况,投资者在大盘第二次探底时大量建仓一般是比较安全的。大盘在大幅度下跌后第一次力度较大的上涨,通常可以被认为是市场筑成功的第一个信号。如果这种上涨保持了一段时间,而且指数每天都有不俗的涨幅,并且在止跌后的四五天,成交量一天比一天放大,这应该是大盘筑底成功的第二个信号,也是比较好的买入时机。

我国股市爆发力比较大,行情来得都比较快,在大盘见底之时,如何选择领涨股也非常重要。一般来讲,领涨产生于牛市来临之前,或者说,在大牛市来临之前,领涨股已经初具雏形。它们在大盘下跌时通常表现为不跌反涨,或者横盘整理、跌少涨多,如上海梅林在大盘下跌时,



海虹控股日 K 线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

它已开始上涨，在1999年2月30日大盘启动时，它已有15%左右的涨幅，在大盘走牛时，它的股价涨了300%。海虹控股在1999年6月30日—1999年12月29日大盘半年的下跌过程中，其股价基本上没怎么下跌，大盘一旦走牛，其股价马上开始拉升，涨幅达360%(见上页海虹控股日K线图)。

当然，领涨股的选择要结合当时的市场热点进行综合研判，投资者绝不要以为其股价偏高而不敢介入，实际上，其行情才刚刚开始，后面还有很大的上升空间。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十五课

选股原则的综合运用

本课对在进行购买前如何全面评估一只股票进行了深入分析。

对于选股，我有许多原则。这些原则全部建立在我对自 1953 以来成功的股票分析的基础之上。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我的方法有60%是基础分析法。因为我只想投资于那些拥有独特的新产品或真正服务得好的公司。我寻找那些真正的市场领导者,那些在本行业中处于第一位,拥有竞争优势或根本就没有竞争对手的公司。一旦你确认大盘处于上升趋势中,你就应当考虑如下因素:

1. 该公司当季每股盈利增长是否在25%以上?该公司的利润最近几个季度是否以加速度增长?该公司近六到十二个季度以来盈利增长是否在50%、100%甚至200%以上?其下季度盈利增长估计是否可观?其过去几个季度的盈利增长是否超出了预期?如果该公司为成长型公司,其过去三年每年盈利增长平均是否有25%或更多?该公司的市盈率是否已达80或更高?

2. 如果某股票重拾升势,在过去两个季度中,它的盈利是否已有强劲增长?或其过去有无一个季度的增长十分强劲,使得其一年内的每股收益达到了其过去的峰值?其未来两年内的盈利估计是多少?

3. 该公司过去六到十二个季度的销售增长是否强劲?这种增长是否以加速度进行?

4. 该公司当季的税后利润率是否达到了其过去的峰值?多个季度以来其税后利润率是否呈增长趋势?该公司的利润率在同行业中是否最高?

5. 该公司的年税前利润率是否在18%以上?(如果该公司处于零售行业,税前利润率可略低)

6. 该公司的股本收益率是否在20%到50%之间或更多?其股本收益率是否在行业中最高?

7. 该公司的销售情况、利润率和股本收益率是否可以被

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

评为A或B级？如果是这样，该公司将是位居于股市前40%的公司。

8. 该公司的管理层持有本公司的股票吗？

9. 该股票位于合理的价格区间内吗？对于纳斯达克股票来说，合理的价格区间在16到150美元，纽约交易所为20美元以上。切记，真正的市场领导者，如思科、沃尔玛、微软、人民软件和Amgen，都是在底部价格为30到50美元间启动的。价格是股票质地的基本反映，好股票不会是廉价的股票。

10. 该股票属于股市中曾经处于领导地位的行业吗？如零售业、计算机和技术业、制药和保健业或休闲娱乐业。其所属行业现在在市场中处于前五名吗？

11. 市场目前热衷于大盘股还是小盘股？你必须顺应市场潮流而不是同其作对。

12. 市场目前看好哪一个板块？消费品还是高科技？成长型、周期型(其股价跟随经济周期的波动而变动)还是防卫型(食品、日常用品等所有人每天都要消耗的物品)股票？新公司还是老公司？

13. 该公司的产品是否因应用了新科技而能使人省钱、解决某些问题或节省时间？该公司是否有一项新的医药技术？该公司的产品是否有很大的需求或被广泛地喜爱？该产品是否为需要重复消费的？

14. 该公司的订单是否上升？公司的开工率为多少？该公司未来成长率预计为多少？

15. 最近是否有操作较好的基金买入该公司股票？因为较好的机构投资者在买入前都会做大量研究。

16. 你对该公司的业务确实了解吗？你见过或用过该公

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

司的产品或服务吗？你对一个公司了解的越多,你购买其股票的胜算就越大。

如果以上的答案都是肯定的,那么你面对的确为一家好公司,剩下的40%就是技术和时机分析了。一个好的联赛垒球手需要的不仅仅是一个快球,他同时也需要一段漂亮的弧线和一个上升角度,更重要的是,良好的控球能力。成功的投资者同样需要不止一件工具。

1. 通过阅读每日图表来找寻你的目标股票中哪些正在形成有效的底部,并正在建仓以及临近买入点。

同时分析每周价量运动。写下你要买入的价格。首次买入后,确定如果该股票表现良好,你将少量补仓的价格区间。我通常在首次买入的股票价格上涨2.5%到3%的区间内补仓。

如果在你首次买入后,某股票下跌了8%,你应当以目前市场价格卖出以避免更大的损失。

2. 当某只股票从底部启动时,其当日交易量应增加50%。

3. 股票的底部形态是“有柄的杯子”、“双底”还是“平底”？如果任何一个都不是,该形态有可能无效。

4. 该股票的相对价格强度得分在80以上吗？其图表上的相对趋势线是否呈上升趋势？

5. 投资组合管理:尽量持有你的组合中表现良好的股票及售出那些表现不佳的股票。那些位于有效底部和价格接近新高的股票优于价格接近新低的股票。

6. 分析股票的月走势图,判断其是否在走出数年内的长期底部。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

本课要点

● 一旦你确认市场处于上升趋势之中，你所需要的就是选择质地较好的股票；

● 潜力股应当是那些销售和盈利都有强劲增长的公司，并有增长的利润率和较高的股东权益收益率（17%以上）；

●《投资者商报》能在选择股票方面助你一臂之力。

点　评

从目前我国股市情况来看，股票上涨主要有三种类型：第一类为主业上升型。这类公司致力于公司的主业，潜心做好主业，使公司的产业的业绩能够得到提升，从而带动股价的上涨。这类股票的上涨，不是炒它的成长性，就是炒它的业绩。第二类为题材型。这类股票的上涨主要是依赖其独特的题材，如买壳上市、资产重组、主业变更以及投资重大项目，等等。这些题材一般都经过主力精心策划，选择适当的时机推出，使不明真相的投资者误以为市场造就了股票的上涨，实际上，每只股票的上涨都是主力精心策划的结果。第三类小盘股型。由于历史原因，沪深股市有许多的袖珍股，他们的流通股在3000万股以下。这些股票由于流通盘小，流通市值不大，因而很

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

容易被庄家相中,即使它们没有独特的题材,也没有良好的业绩,但常常具有良好的市场表现,涨幅总是超过绩优股,因为它们很容易被调控。

回顾多年来的市场情况,第一种类型的股票在我国股市中仅占很少部分,一般在10%左右,因为我国上市公司的业绩实在太过平凡,主力也不想轻易介入,由于绩优股难形成主流热点,以致于一些业绩确实比较好的股票也常常难以得到正常表现。给投资者的感觉总是:绩优股比不上题材股。第二类股票是我国市场的主流,一般在80%左右。由于我国上市公司经营业绩平平,绩优股太少,市场主力不得不倾心于股票的题材包装。这样,我们平时所接触的股票基本上都是题材股,投资者看到一只股票上涨总是要猜测其背后的题材。由于题材股在我国市场中的普遍性,所以,对题材股的把握常常成为投资者成功的关键。实际上,也正因为股票题材的多样性和隐蔽性,使得股票投资变得异常复杂,增加了许多的不确定性。

对绩优股的投资,主要是看公司的基本面,按欧奈尔的选股原则去把握是完全适用的,在此不再赘述。关于题材股的选股原则,既无规律可寻,也难以把握。在此,仅根据我们的经验作一点简单的介绍。

一、从历年市场的大黑马情况看,黑马产生的首要条件就是股本结构要适中,在今年以前,黑马大多出现在流通盘6000万股以下,总股本1.5亿股的股票中,今年以来,黑马范围以扩大到流通股1.2亿以下,总股本2亿以下的股票,以此推算,下一波行情黑马的股本规模可能

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

适当扩大。

二、大黑马的股价不能太高,如果你去查看历年大黑马的股价走势图,你就会发现,这些股票大多是从8—15元的股价开始起步的,亿安科技、中科创业、南开戈德、通化金马,等等。

三、行业前景转好,有被市场挖掘的题材,或者是行业前景不明,面临重组机遇。科利华、全兴股份等。

四、公司主营不突出,跨行业经营,资产容易处置的股票容易出黑马。如果再加上股本结构比较小,那绝对就是一只上佳的股票。

五、该公司的管理层是否持有股票,公司的性质是民营还是国有。一般来讲,民营企业的老板比国有企业的要活络,尤其是当管理层持有大量的股票时更是如此。

当然,题材股的炒作也有一定技巧,投资者应该综合分析判断。

第一,对题材股的炒作,不能看公司的基本面,要避免进入绩优股的选股误区。许多投资者将F10的有关资料作为选股参考,实际上这是不正确的,炒题材股更是如此,因为F10上的资料反映的仅仅是公司的历史,而股价则是反映公司的未来,以历史资料判断未来,这本身就是一个矛盾。再说,庄家也没有这么傻,会让你这样轻易赚钱。

第二,炒题材股,要注意题材与价、量之间的吻合,任何题材都会反映在股票的价量上,没有价量的题材不可能成为好题材。选股时,最好以题材确定股票,然后通过技术分析确定最佳买点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三，炒题材股要注意快进快出，以短线炒作为主。

第四，要结合市场热点选择题材，再好的题材，如果不能迎合市场热点，也难有很好的表现。

第五，要与外界保持广泛的联系，从多方面映印证题材准确性，尽量了解题材的深度。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十六课
如何在证券媒体上寻找投资机会

《投资者商报》不仅仅是份报纸，它也是重要的研究工具。本课将告诉你如何在媒体中发现成功的投资机会。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

教你读证券报刊

首先你应该浏览关于大市的简短评述,前日标准普尔和道·琼斯工业指数的收盘价,纳斯达克和纽约证券交易所的交易量——这些都出现在每天的头版上。这将有助于你迅速把握大势。头版和二版的“十大新闻”和“每日焦点”是为那些工作繁忙的读者设计的,以使他们能迅速地了解每日的重大新闻。这些都是值得一看的,尤其是你没有时间阅读晨报以及因为太累而不想看晚间新闻的时候。

接下来,你应该跳到“新美国”版面。这里介绍那些新兴企业的激动人心的故事,你将来可能会用得着。在这里可以找到许多未来成功股票的原始资料。当市场看好科技股时,“计算机和高科技”版面能让你了解该行业中最好的公司。

“如何运用《投资者商报》的公司评级系统”一栏位于纽约证券交易所和纳斯达克股票列表之前,这是你绝对应当研究的。这有助于你更好地理解和运用《投资者商报》上所有的去芜存菁的挑选股票的方法。

该系统由五个评级体系构成。第一个是每股收益(EPS)评级。第二是相对价格强度(RS)评级。这两个评级都是从1到99,99为最好。一支好股票,这两项得分都应在80分以上。一高一低是不行的。

第三项是行业相对强势评级,该指标评估某股票所处行业过去六个月来的价格表现。如果你买的股票处于市场领涨板块中,那么,你成功的可能性会更大。

第四项是销售、利润率和股东权益收益率(SMR)评级。

第五项是建仓/出货评级。该指标判断过去13周内某股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

票是在建仓还是在出货。

最后三项的打分由A到E。如果某股票在第三和第四项上的得分为A,则其在市场上位于前20%,如果得分为B,则位于前40%,以此类推。第五项的指标含义略有不同:A和B意味着大量或中等程度的建仓,C意味着买卖力量持平,D、E则意味着大量或中等程度的出货。

投资者应当如何运用证券媒体上的评级体系和图表?

应当避免投资于EPS和RS得分在70以下的公司。如果某股票的得分中有几个D或E,也不应投资。最好的公司的得分至少都应该是B。

我每天都关注纽约证券交易所和纳斯达克股票列表,寻找那些价格上涨了一美元以上或是创了新高的股票,留意其公司名称、收盘价、价格变动和交易量变动率,然后,圈出将来可能会做进一步研究的我所感兴趣的股票。这使我能够了解和把握新的股票动向。

“52周以来的高价股和低价股”也是值得一看的。在“行业”专版上,该栏目使你了解市场上领先的五个板块内最强的股票。此外,“盈利”版面上的“最多上升”一栏是你寻找报告有大量盈利增长的公司的好地方。

每日你还应当研究“大资金流向”一栏,不寻常的交易量变化表明了大资金的流进和流出情况。如要进一步了解领先的基金可能会增加那些股票的头寸,还应研究“共同基金”专版。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如何利用整版的股票走势图?

我也浏览纽约证券交易所和纳斯达克行情版面的“新闻股票”的小图表。这些图表反映的是那些正在创新高、接近新高或交易量有大幅增长的股票的一周价格走势。我圈出那些价格形态看来不错的股票,然后,对其中一些作进一步研究。我使用图表服务来帮助自己判断买入时机是否成熟。我们的图表服务来源是很广泛的,例如“每日图表”,其网址为 www.dailygraphs.com

每周五的“一周概览”你也不应错过。该处按行业表现列出了所有 EPS 和 RS 得分在 85 以上的股票,它能使你快速地确认领先行业中的顶尖股票。每周五还将列出 28 家这样的股票的股价走势图。

本课要点

- 应当避免投资于 EPS 和 RS 得分在 70 以下的公司。如果某股票的得分中有几个 D 或 E,也不应投资。
- 留意那些价格上涨了一美元以上或是创了新高的股票,这有可能是将来进一步研究的好起点。
- 利用图表服务可以帮助你判断股票的买入时机是否合适。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

点 评

由于大众传媒的迅速发展，现代人的生活可以说是处于各种各样媒体的包围之中，终日淹没于信息的海洋里。在证券市场，传媒的影响更加不容忽视。对于大多数中小投资者来说，每天收听广播、观看电视、阅读报刊是获取证券信息的主要途径，传媒中得到的信息往往成为他们投资决策的重要依据。

每当市场风云变幻，涨跌难以预测之际，投资者对传媒的依赖性和敏感性都会大大提高。在社会心理学说中，有所谓寻求支援的认同排斥的说法，这反映了大众对传媒的基本态度。当我们倾向于某种态度时，就会试图在传媒提供的信息中寻求支援，对那些与自己的立场相同或相似的观点，我们会更乐于接受；对那些与自己的立场对立的观点，我们会试图加以排斥，甚至予以有意无意的忽视。在我国的证券报刊中，每天都有连篇累牍的市场文章，既有看多的，也有看空的，还有中立的，其观点的正确与否需要投资者自己去辨别，这对投资者而言实际上是没有多大用处的。

根据我们的经验，投资者在阅读报刊时，主要应看两个地方：一是新闻版，了解当日发生的重大事情；二是看公司版，了解公司的有关生产经营情况。当然，这些新闻

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

中有些是价值的,有些可能成为黑色陷阱,这需要投资者结合其他方面进行综合研判。

整体来讲,我国传媒大多带有比较强的主观性,对传媒的投资建议始终应该保持一份冷静。

《投资者商报》能从公司业绩、行业相对强度、相对价格强度、主力动向等层面对股票进行了客观系统的研究,为投资者解决了选股、买卖时机等一系列问题,不愧为一份好报纸。反观我国证券媒体情况,不仅风格内容上大多雷同,而且层次比较低,大多把精力花在股评上,加上主观臆断的文章比较多,不加辨析,一味轻信,难免会让投资者吃套。

为客户着想,为投资者服务,应成为证券媒体行业的最终落脚点。看来,我国的证券媒体在专业性、投资功能等方面还亟待进一步强化。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十七课

成长型投资和价值型投资

粗略地划分，投资者可以分为两种：成长型股票投资者和价值型股票投资者。通常这两种投资方法是针锋相对的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

成长型投资和价值型投资不同在哪?

成长型的投资者寻求的是那些销售和盈利持续增长的公司，通常过去三到五年的增长率在 20% 以上。Schering - Plough，Paychex，思科和微软在 90 年代被视为成长型的公司。成长型股票的市盈率通常比市场一般水准要高，因为它们的盈利增长高于一般水准。

成长型公司的典型特征是具有能带来超额利润的高质量、标准化的产品或服务，其股东权益收益率最少在 17% 到 50%。此外，市场对其未来一到两年的高盈利增长估计具有一致性。

价值型投资者寻求的则是被市场低估的股票。他们研究公司的资产负债表和损益表，寻找潜藏价值——例如非寻常数目的大量现金，以成本记账从而其账面价值低于市价的财产。他们寻找的是便宜货，喜欢买低市盈率和低价股，等待市场发现这些股票的价值。这通常需要更长的时间，而有时候根本就不会实现。

难道便宜货不好吗?

一般而言，股票市场就象一个自由拍卖市场，大多数股票都是按其真正价值出售的。换句话说，市盈率为 10 的股票就值 10 倍于其收益的价钱。当其市盈率或价格上下变动时，就是因为其收益发生了变化。

据此我认为，因为买入了低市盈率股票就以为是捡了便宜的想法是不对的，而认为高市盈率的股票是被过高估价也不对。你不可能用买到切诺基(Chevrolet)轿车的价钱买到奔

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

驰(Mercedes-Benz)轿车。还是那句老话:你所得的取决于你所付出的。行业内最好的公司其股票的市盈率,几乎总是比那些表现平平的公司的市盈率要高得多。

我们为90年代以来表现突出的股票都建立了模型——例如Amgen(美国一家生物工程公司)、Ascend(美国一家工业自动化公司)、EMC(美国一家计算机设备公司)、美国在线、思科、微软和人民软件。当它们的价格在开始成百上千倍地增长之前,它们的市盈率的平均值就已经达到了31倍。

价值型投资者将会错过这些绝对杰出的公司股票。在我看来,市盈率这个指标往往被误解、错用和过份强调了。盈利和销售的增长几乎总是引致价格上升的最基本原因。

如果你是个人投资者而不是投资专家,我绝对认为你不应采用价值型投资法而应投资于那些最具成长性的公司,那些在它们各自的行业中无论是销售、盈利、利润还是股东权益收益率都领先的公司,那些从其竞争对手中夺得市场份额的公司。

为什么要投资于成长型股票?

从我多年的从业经验和所了解的众多投资者来看,我还尚未发现一个非专业的投资者运用价值型投资方法获得过真正不凡的投资结果。我想这样的人必然存在,但我确实从未遇见过。但我却认识许多成功的成长型的投资者,其年投资收益率达到了25%到50%,甚至更多。

我公司的一位资金管理人Lee Freestone在1998年,使其管理的资金增值了271%,1999年上半年,其管理的资金增值率为100%。在1991年他还只有25岁的时候,他带着他

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的个人资金来到美国冠军投资公司后,一年内就使资金增值率达到了279%。当然,只有潜心研究股票的人才能达到这种境界。但只要明白真正投入时间和精力于股票中,就有可能获得这种成果,这还是挺振奋人心的。

举出个别的价值型投资成功的例子还是容易的,但大多数人毕竟不是巴菲特。因为大多数人不可能拥有像他那样的资源以透彻剖析某个公司的财务状况,以及正确估价其业务特许权的含金量。

共同基金怎么样?

如果你投资于共同基金,那么,你既可以投资于成长型基金,也可以投资于价值型基金。

从长期来看,投资基金的表现都差不多。我对投资基金进行了三十多年的分析,发现这一点是千真万确的。

根据自1973年以来的基金净值记录,价值型基金宣称其投资表现较优。它们之所以看起来表现得更好一些,是因为价值型投资基金的变动性较小,从而在熊市中跌得较少。从1973－1974年开始的熊市起进行比较,价值型投资基金的表现自然看起来较好。但如果以牛市为比较起点,如1975年,成长型基金的表现就比价值型基金要好了。在向上的市场中,成长型基金的表现更优。

有些人喜欢同时投资于价值型基金和成长型基金以获得安全感。实际上我认为素质好的成长型基金的操作还是更好一点。如果投资于成长型投资基金的话,考虑好究竟投资于大盘股成长型投资基金还是小盘股成长型投资基金,也是很重要的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

真正的关键在于持有一支质地良好的属于本地成长股的投资基金(而不是工业投资基金或国际投资基金),并永久性持有,让你投资的钱不断自我增值,而不要在基金之间跳进跳出以期望抓住市场情况的变化。

本课要点

- 投资者可以分为两种基本类型:成长股投资者和价值型投资者。
- 成长型投资者寻求的是有强劲销售和盈利增长,有超额利润和股东权益收益率在17%以上的公司。
- 价值型投资者寻求的是那些价值被低估的、低市盈率的公司。
- 我们通过研究发现市场潜力股在其大涨之前的平均市盈率就已经高于市场平均市盈率了。
- 共同基金也是很好的投资工具。而共同基金投资成功的关键是买入后永久持有。

点　评

买股票就是买公司的未来,买公司的成长性,这是妇孺皆知的道理,似乎每个投资者都能如此操作。实则不然。根据我们所掌握的情况,目前我国80%的投资者为价值型投资者,他们总是希望通过一些公开资料,寻找被

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

市场低估的股票,等待市场发现它的价值。

那么,股票真被低估了吗?

我们知道,股票的价格是由供求关系决定的,任何一个成交价格都是市场均衡价格,都是买卖双方真实意愿的反映,不存在非意愿的价格行为。也就是说,只要有成交价,说明买卖双方达到了暂时的均衡,这时的成交价就是当时市况下股票价值的真实反映。所以,只要市场信息充分,市场就不可能存在被低估的股票,只存在没有被挖掘的股票。随着市场热点的不断转换,一些股票逐步被市场认同,股价节节攀升,而另一些已涨高的股票则逐步盘落。由此可见,市场信息充分是股票价格是否被低估的充分条件,股票价格被低估是市场信息不充分造成的。从这一点而言,投资者要想找到被市场低估的股票,就必须掌握没有被市场充分了解的信息,而要做到这一点,绝非一般的投资者所能实现的,这不仅需要比较强的专业知识,而且需要与上市公司保持良好的关系。

在这里,有一个问题是值得探讨的,就是股票的估价问题。我们认为,股票的价值不仅仅是业绩的反映,而是市场态势即市场热点、公司基本面、股本结构等多重因素的综合函数。同一只股票在不同市况下其价值是不一样的,不同股票由于股本结构不同,其价值就存在差异,小盘股通常比大盘股定价要高,ST股票比绩优股定价要高也并不奇怪。同时,需要指出的是,股票价值的衡量标准应该是一个动态标准,随股票市场的变化而不断修整,所以,将一个不变的标准,如现金流量估价模型、未来收益贴现模型等,去衡量一个不断变化的市场和股价,显然有

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

点不科学。

许多投资者都有过这样的投资经历:在买卖股票前总要看看它的业绩情况如何,市盈率是否偏高,股价下跌空间有多大,将此作为入市的标准,实际上,这是明显错误的,这种方式也决非价值型投资。因为电脑上的所有资料都是公开的,公开的信息必然早已反映在它的股价上,也就是说,过去的信息已被市场消化,如果再将它作为未来的评判标准,必然会差之千里。有些投资者甚至自欺欺人,提出什么“投资眼光进,投机眼光出”,他这里所讲“投资眼光进”就是根据股票的基本面、市盈率作出一个基本判断,认为目前股价低于他的估价就买进,由于他的估价标准是一种静态标准,用这种静态标准去判定动态股价,就不可能得出合理的股票价值,所以他也不可能买到真正的便宜货。即使他买到的股票涨了也只能是一种偶然的巧合,而通常情况是,买了之后瘟着不动的情况比较多。

巴菲特可以说价值型投资的鼻祖,他的投资经验可用三句话概括:眼光要准、下手要狠、要有耐心等。由此我们可以看出,价值型股票的投资价值是靠等待的时间来换取的。从我国股市的实际情况看,价值型股票的表现机会相对比较少,这要求这种类型的投资必须具备良好的耐心,长期持有,等待几年中偶尔出现的一二次机会,否则就难以获得理想的投资收益。

在价值型投资中,我们需要指出一个典型的错误,即把市盈率作为选股的一个重要因素。许多年来,无论是证券分析师,还是投资者都一直认为,当一只股票市盈率

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

低时,就考虑买入;当市盈率高时就考虑卖出。市盈率真的那么重要吗?然而事实是,那些有杰出表现的股票,其行情的开始并不因为市盈率低,而后来其高不可攀的市盈率也并没有让其股价下落。对于这些股票,其行情的发动并非与市盈率有十分密切的关系。欧奈尔通过对美国历史上众多明星股的分析,得出了一个重要结论,即股票的买入点和卖出点与其市盈率关系甚微,低市盈率不能成为股价发动的主要动力。我国股市的表现也存在类似之处。

对成长型股票而言,盈利增长率对股价上涨的促进作用远远超过市盈率。在 1953 年至 1985 年的 30 多年间,美国市场上表现出色的股票,其在股价上涨之前的平均市盈率为 20 倍,都高于市场平均市盈率。我国股市比较典型的高成长股,如清华同方、东大阿派、中兴通讯等股票,其启动前的市盈率一般在 40—50 倍,远远高于市场平均市盈率,但他们的涨幅从来没有因为高市盈率而受到限制,相反,每次牛市都是它们率先冲在前面。

好货不便宜,便宜无好货。正如欧奈尔所说:市盈率为 10 倍的股票就值 10 倍于其收益的价钱。实际上,任何便宜的股票都自有它的道理,市盈率只有 20 倍的股票它同样也可以跌到 10 倍,不要因为它市盈率低而买入它。

在牛市中,应以盈利性为第一原则,首选跑得快的股票,而不是选低市盈率股票,相对而言,高市盈率股票比低市盈率股票跑得快。投资者应买高市盈率股票。在熊市中,应以安全性为第一原则,买低市盈率股票比买高市盈率股票要好,因为低市盈率股票往往抗跌性比较强。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十八课

不要试图成为万能的投资者

许多投资者希望一夜暴富，从而进行多种类型的投机性投资。本课将讨论为什么应当坚持一种有效的投资战略，并从中使投资收益最大化。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

为什么要把你的投资范围限于优质的美国股票？大量来自其它市场的投资工具似乎也有不凡的表现。

当你刚开始投资的时候,你会听到各种各样令人感兴趣的发大财的投资机会。这里面包括外国证券、封闭型基金、低价股、垃圾股、期权、期货、黄金、可转债、免税证券、不动产参与计划等。而每天的电视节目上也有各种各样的投资推荐。

而我的个人原则是:总是使自己的投资活动保持简单、基本和容易的性质。不要试图成为万能的投资者。没有人能够在期权、期货或外国股票投资上取得高度成功。投资成功的关键是专注和集中——生活成功也是这样。投资新手和相对不是那么老练的投资者应当避开上述投资工具的原因是,它们具有更大的风险。尽量让你的投资简单易行。

美国有世界上最完善的股票市场。这里有 10000 多家美国公司的普通股可供你选择。如果你不能在投资美国股票上获利,那么你在商品期货和外国股票市场上也同样不能获利。

对于外国政府的经济和政治政策你能有多少真正的了解呢？对于其货币的稳定性和财政运转你又能有多少了解？只有傻瓜才冲向那些智者唯避之不及的地方。

许多国家都有动荡的历史。Bernard Baruch 是华尔街上有名的投机家,他在墨西哥的投资上损失了不少。现在在墨西哥和南美洲的投资依然有很大风险。

俄罗斯总是看起来会是下一个新兴的市场国家。但是其不稳定的政府体系给投资者增加了很大风险。同时,许多外国政府中存在着各种不同程度的腐败现象,这些都不为许多美国投资者所知。我总是建议避免投资于外国证券。大部分投资者都不了解国外的情况。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

封闭型投资基金的风险在于其价格经常跌破首次公开发行价，并折价交易。因为其价格纯粹由供求决定，所以无法保证它们的价格最终会向资产价值回归。折价交易的情况可能会持续好几年。

为什么不买低价股？

低价股——每股价格在 15 美元以下的股票——卖得便宜通常都是有原因的。在低价位买入大量股票看起来很有诱惑力，但发行这类股票的公司大多财务状况不佳。

你想把你辛辛苦苦挣来的钱投在差劲的公司上吗？大多数机构投资者都不会买这类股票。低价股的成交通常很清淡，其发行的股数也往往不足以使大机构进行大量购买。而在本书中我们已经讨论过，是大机构推动着股票价格的上升。最好的股票是不会以 2、4 或 6 美元这样的价格出售的。投资于基本面糟糕的公司的便宜股票是把钱往水里扔。

价格低于一或两美元的“美分”股(美分为美国货币单位，1 美元 = 100 美分)有可能含有欺诈的成份。

怎样看期货和期权市场？

股票期权给予投资者以特定的价格在将来特定的时间买入或卖出一定数量股票的权力。例如，如果股票 XYZ 现在的交易价格为 50 美元，而你认为其价格确实有上升的潜力，你就可能会买入看涨期权，在将来的六个月后以 55 美元每股的价格买入 100 股 XYZ 股票。如果其价格上升到 70 美元，那么你在付出很少的期权费的基础上就获得了可观的利润。

期权的风险较高，因为投资者对股票价格的运动方向和

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

时间都必须作出准确的判断。如果你的期权投资只占你总投资额的10%是没问题的，但即使是这样，期权的风险和投机性还是很强的。

与股票期权类似，期货交易的是在将来以特定价格在特定时间买入或卖出特定商品的合同或协议。商品可以是有形的，如谷物、金属、能源产品，也可以是金融工具，如利率、外汇、股票指数等。

由于期货的高度投机性，因此只有具备了数年成功的投资经验的投资者才应当涉足这个领域。那些企图一夜暴富从而将大部分资金投入期权和期货市场的人可以说是在自找麻烦。他们极有可能因为这两种投资工具的高波动性、高借贷比例和平仓时间限制而遭受重大损失。这两种投资工具的风险比普通股要高出许多。

对于我来说，黄金是一种多年来都被过高估价的金属。购买黄金从来得不到分红。它之所以具有吸引力是因为人们害怕货币贬值。我则宁愿选择杰出公司的股票，或在市道不好的时候选择货币市场基金。

怎样看债券？

可转换债券的流动性较差，如果你融资买入可转债的话，风险就更高。

只要垃圾债券还存在，它们就永远都是那些最劣质的、风险最高的债券。由于债券的定价是于利率相联系的，你必须问问你自己：我在购买债券和评估利率方面受过多少训练，具备多少经验呢？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

怎样看免税证券?

无论如何它们都不是投资的首选,因其投资报酬率很低。

如果你没有时间用于分析股票,我建议你购买国内成长型股票投资基金并长期持有。

只要你不像赌徒那样头脑发热或试图一夜暴富,美国就真的是世界上最好的投资场所。成功的关键在于:钻研、专注。你办得到的!

本课要点

- 刚开始投资的时候,尽量进行简单的投资,只投资于国内股票或共同基金。你投资的类型越多,越难以对其进行跟踪。
- 你在市场上所得的就是你所付出的。低价证券的低价格往往都是有原因的。
- 期权的风险较高,因为投资者对股票价格的运动方向和时间都必须作出准确的判断。
- 由于期货的高度投机性,因此只有具备了数年成功的投资经验的投资者才应当涉足这个领域。

点　评

一个人的精力和能力总是有限的。一个医生不可能

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

治疗百病,许多著名医生都是专业性很强的医生,如果他刻意追求成为一名万能大夫,那么他在医术上就只能成为一个大众化的家庭医生;每个学生都有各自的专业,要想取得比较突出的成就就必须专业化,而不是什么都学。同样道理,投资者也需要专业化。许多成功的投资经验告诉我们,成功建立在专业化基础之上,什么都投资的人不可能成为成功的投资者。所以,投资者千万不要企求成为万能的投资者,什么都想投资。

随着我国改革开放的逐步深化,可供人们选择的投资渠道和投资品种会日益增多,将来既有国外的,也有国内的;有股票,有基金,有外汇,有国债,还有古董和邮票;在证券市场上,还有现货和期货之分,凡此种种,人们哪有那么多的精力和时间去研究和管理。正因为如此,许多投资基金有了严格的分工,比如证券投资基金就专门投资证券,国债投资基金就专门投资国债等等。纵使在一家投资基金内部,也是有严格分工的,如证券投资基金会根据行业不同进一步分工细化,使每个基金经理或研究人员关注各自的行业或板块。

目前,尽管我们的投资渠道主要以股票投资为主,但在股票市场上全方位出击也是有问题的。因为从管理理论来讲,一个人的管理跨度是有限度的。如果手中的股票太多,就可能因管理不过来而给投资者带来相应的损失,或股票下跌时没有及时抛出,或选股不好而摊薄平均收益。我们经常遇到这么一种投资者,手中的资金并不多,但手中的股票却不少,他将手中的资金平均分配在几十只股票上,每只股票持有几百股,哪只股票上涨了,就

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

抛出哪只，美其名曰组合投资，只只赚钱。实际上，在这里他犯了两个错误：其一，能上涨的股票一般都是比较好的股票，如果他将好的股票卖出，那么剩下的将全部是不涨的股票。这样，他违反了在调整仓位时应优先卖出不涨的股票的原则。其二，他持有几十只股票，一方面不可能进行非常好的管理，另一方面不可能保证所选股票都是好股票，其中必定有许多自己不了解的烂股票，这样，他平均收益率就会被这些烂股票摊薄。在这里，他违反了股票投资宁精勿多的原则。

有一种投资者一直坚持投资某个固定的行业，或生物制药，或通讯行业，或公用事业，这样，他可以集中精力深入研究该行业的所有上市公司，熟悉掌握其经营动态。这类投资者通常受到了比较好的投资效果。还有这么一种投资者，他们喜欢固定投资于某几只股票，进行反复操作。由于他们长期跟踪研究观察，所以，对这个股票的习性和买卖点位都了如指掌，一旦到了买入点就毫不犹豫买进，到了卖出点就果断卖出。这样，他们也取得了非常好的投资收益。

这两种投资者的成功经验告诉我们，不管我们投资什么股票都应该是自己熟悉的股票。如果投资者能做到这一点，那么就不会为各种各样的信息所左右，也自然就迈上了成功之路。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十九课

什么是正确的投资组合

本课我将进一步讨论如何构造投资组合以获得巨额投资回报。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如何通过投资组合来分散风险?

大多数投资业中的人都会告诉你要通过广泛投资,将资产分配在不同类型的投资工具上来分散风险。但你不应因循守旧,哪怕这样会让你在开始感到有点不舒服。照搬股票市场上人人都认可的理论可能使你感到安全,但不会使你获得最多收益。

你的目标不仅仅是要对市场有正确的看法,而是要在你正确的时候能够赚到大钱。最好的做法是把你的鸡蛋放在较少的篮子里,然后,对它们进行小心的照看。

分散投资难道没有成功的例子吗?

我是信奉分散投资的——简单而基本的分散投资。把你的资金部分放在最好的股票上,当股市不好的时候,则部分放在货币市场基金上。

过度分散投资会让你难以透彻了解和专注于你的投资。如果某人认为你应当将45%的资金放在股票上,30%的资金放在债券上,10%的资金放在外国股票上,10%的资金放在货币市场基金上,5%的资金放在黄金上,这对我来说就不算正确地分配资金。也许这样更安全,但这样降低了整体的收益率。你也许根本无需投资于任何债券、外国股票或黄金,在萧条的时候,投资于债券的资金往往遭到损失,任何债券在通货膨胀保值方面都表现很差。

持股多少种为宜?

确定你要为将来可能出现的紧急情况留下多少现金储备

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

后，如果你只剩下5000美元或更少的资金，那么，你应持有不超过两只股票；如果你还有10000美元，两到三只股票是比较合适的；如果有25000美元，也许可持有四到五只股票；如果有50000美元，五到六支；如果有100000美元，则五到六支。

在任何情况下都不要持有20支以上的股票。你根本无法逐一弄清这么多股票的情况，而且投资成功也没必要持有这么多股票。

如果看到其他你中意的股票该怎么办？

你必须首先确定持有多少股票对你来说是比较合适的。如果你的数量限制是六支，那么就不要买进第七支，即使这只股票很有诱惑力。

如果某支新股票实在是太棒了，那么，强迫你自己卖出目前对你吸引力最小的股票，用变现的钱来买这支新股票，而不要在投资数目限制之外追加资金，根据这样的原则，你会赚得更多。

有没有构造集中的投资组合的正确方法？

让我们简单地打个比方：如果你要在五只股票上投100000美元，那么每只股票上要投入20000美元。每次你所需要计算的不是一定的股份数，而是一定的金额。

但注意要分期购买，不要一次买入所有股票。一步步地来，在用完资金满仓之前，要看到你所选择的股票已经有所上涨。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

买个股有无策略?

当初次买入时,最好是半仓。(例如你打算在一只股票上投入 20000 美元,就先买 10000 美元该只股票)如果这只股票下跌了,就不要再买进了。如果它继续下跌了 8%,你应当立即卖光这只股票以止损。

如果股票价格上涨了 2% 到 3%,并且看起来走得不错,你可以跟进,再买 6500 美元或更多金额的该只股票。此时,你已经将 20000 美元中的 16500 美元投入该只股票了。如果该股票再上涨 2% 到 3%,你可以把剩下的 3500 美元也投入进去完成你的预算,然后,就别再买了。在该股票最初上涨的 5% 的幅度内,你已经得到了基本的头寸,接下来你应该做的就是给其一定的时间和空间,等待其上涨。

这种在股票向上运动时在 5% 的上涨幅度内逐步小量增加持有头寸的做法,被称之为"垒金字塔"。向上平均成本,而不要向下。在你最初的买入见效之前,绝不要再追加资金。

在买入和管理投资组合内的股票时还应做什么?

你应当借助图表来确认买入时机。不要买入在有效底部基础上已展开充分上升的股票。

当股票在你初次买入后下跌了 8%,别忘了斩仓止损。

当然,你所买入的股票还必须符合我们已讨论过的所有基本面的条件。

当你已经持有了一些股票之后,你应当做什么?

当你已经持有了三到四只股票之后,你应当仔细计算从

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

绝对量和相对量上哪只股票涨得最多，这有可能就是你最好的股票。

然后，你要等待一段时间在你最好的股票上补仓。你可以在该股票的价格回落到十五日均线附近时这么做。或者在该股票通过七到八周形成了新的底部并即将从这个新底部突破的时候。

这里我所谈到的是关于如何识别你所持有的股票中哪一支表现最好，然后在该股票上多投入一些，而在其它股票上减少一些投资。

当你选择市场领导者股票的技巧逐步提高之后，总有一天你会遇上下一个“微软”。你会学会怎样将更多的资金投入该只股票并使其成为你的重仓股。

当你融资或以垒金字塔的方式进行投资时，买领先的成长型股票就更为关键了。

找到了真正的领涨股后又该怎么办？

要正确地管理一个投资组合，你必须有一套买卖的规则。买入一支好股票是一回事，而如何坚持持有，如何在适当的时机补仓，如何在股票见顶时全身而退就完全是另外一回事了。

在我的方法里，你应该持有你表现最好的股票一到两年，其它次优的股票在出现表现不好或滞后的信号时就应当被较早地卖出了。

你不会选对所有股票，也不必都选对，但在你犯错误的时候，你要意识到错误，对此负责并有所行动。当你持有了一支好股票的时候，你要知道如何应对其波动并避免被洗出局。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

选好股真的好难

许多人在过去也曾持有过微软、思科等公司的股票,但在利空消息的影响或大盘调整的时候却被洗出了市场。为了避免发生这种情况,你应当总结出一套持有真正的市场领导者股票的方法。

除了本书外,你还可以在《如何在股票中赚钱》一书中找到有关如何持有和卖出股票的相关内容。正确投资是在不断的学习和实战中学会的,你能在这个过程中变得越来越聪明。

本课要点

- 过度分散投资是没有必要的。把你的鸡蛋放在较少的篮子里,然后对它们进行小心的照看。
- 如果你只有 5000 美元或更少的资金,那么你应持有不超过两只股票;如果你还有 10000 美元,两到三只股票是比较合适的;如果有 25000 美元,也许可持有四到五只股票;如果有 50000 美元,五到六支;如果有 100000 美元,持有五到六支也是适合的。
- 如果你的预算内资金已经投入在股市里,而你又想买入一支新的股票,那么,强迫你自己卖出目前对你吸引力最小的股票,用变现的钱来买这支新股票。
- 当初次买入时,最好是半仓。如果股票价格上涨了 2%到 3%,可以小量跟进。向上平均成本,而不要向下平均成本。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

点 评

很多年以来，投资者们被告之："不要把鸡蛋放在一个篮子里"。然而，经验却证明，很少有人能够同时成功做两三件事情，广种往往薄收。

前几年，在上市公司中掀起了一股多元化经营之风，许许多多的传统企业纷纷宣布打算退出原有的老行业，进入具有"时髦"概念的新行业，百货公司上生物制药项目，出租车公司搞宽带网，纺织公司投资基因芯片，电子商务遍地开花。然而，真正成功的却寥寥无几。这些新项目由于跨度大，经营管理难度加大，反而降低了公司的效率，盈利自然也就很难如设想的那样有大幅度增长。假如有个牙医，他把大部分时间用于钻研工程技术或者写诗谱曲，时不时还会扮演管道工的角色，周末还给别人当当会计，这样的牙医你会放心找他看牙吗？蜻蜓点水，广而不精。投资越多样，对各项投资的精通程度就越低。

在我们身边，有两类最常见的投资者。一类是资金并不大，但买了很多股票。曾经有一位资金约二百万的投资者找笔者研讨投资策略，笔者问他买了多少股票，他说有 30 多只。笔者请他把买的股票一一列出，他写了很久，才列出了八只。笔者进一步点了几只他列出的股票，问他对这些股票的情况知道不知道，他说不知道。我又

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

问他买卖股票的依据是什么,他说他完全靠报纸电台的推荐,并且不断地换股,笔者最后问他盈利如何,他说两年来,基本上是为证券公司打工。另一类投资者往往有较大的资金,而且在证券界有一批朋友。这类投资人的操作手段是根据朋友的建议,然后把所有的资金都买了一只股票。笔者身边有一位资金超过千万的投资者,就是这样操作的。笔者常问他盈利如何。他有时回答赚了很多钱,有时又回答亏了很多钱。特别是他亏了钱的时候,必找笔者,说这次听某某的,亏了多少,要笔者赶快为他推荐一只股票。其实,这两类投资者都充当了替证券公司打工的角色。

投资者要在股市中取得胜利,追求的不是仅仅带来微利的一打股票,而是能够带来巨额利润的一两只股票。许多成功的投资者都有这样的体会:一年利润的80%往往是20%的股票赚来的,80%的投资都是在浪费时间。在市场中,一堆微微赚钱的股票加上一两只巨额亏损的股票,远远比不上许多只微微亏损的股票和一两只赚大钱的股票。

行为理论认为,股票持有越多,人的反映速度就越慢。当熊市来临时,会因股票太多而影响处理速度;在牛市来临时,会因一时难以选出很多好股票而将资金投资了不好的股票。由于股票不可能齐步同涨,所以,从理论上讲,不管在何种情况下,只要投资者所持股票没有同时同比例上涨,那么投资者的收益就可能降低。从这一点来看,最好的情况是把鸡蛋放在少数几个你比较了解的篮子里,并小心看护。那些喜欢持有很多股票的投资者

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

该醒醒了。

那么,一个投资者究竟持有多少股票比较合适呢?一只股票显然是不行的,因为你无法确保一只股票的准确性。这也就是说,当你有百分之百的把握时,集中持有一只股票是可行的。如果你没有百分之百的把握,最好还是多买几只。从华尔街一些著名投资家的投资情况来看,选股的准确性一般在30%—40%,因此,投资者持有三只股票是必要的。

当然,持股数量还要根据投资者的资金量来决定。欧奈尔认为,资金量在5000美元以下,持有股票数最好不要超过两只;5000—10000美元,持有两到三只股票比较合适;10000—25000美元,可以持有四到五只股票;25000—50000美元,可以持有五到六只。最多不要超过二十只股票,无论你的资金量有多大。根据我们的投资经验,我们认为,1000万以下的资金,持有三到五只股票是比较合适的。作为投资组合,即使资金规模再大,也不要超过15只股票。

分散投资的目的,一是为了增加选股的把握性;二是便于有效管理,除此以外,就是为了分散风险。从分散风险的角度来考虑,仅有数量是不够的。科学的投资组合,应是在精选个股的基础上,对股票的行业、板块进行合理布局。在一个行业持有多只股票与持有一只股票相比,其抗风险能力是没有本质区别的。因此,投资者在进行组合投资时,最好在高科技与公用事业、高价股与低价股、蓝筹股与重组股,以及其他不同的行业板块之间进行合理搭配。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如果你是一个炒股高手,或者是一个能赚钱的好手,那么,将你所有的闲置资金全部投入股市也是不过份的。如果你的理财能力不怎么样,十只股票九只亏,或者经常赢少亏多,那么,我们建议你最好还是将资金的40%投资于基金。我国的投资基金刚起步,未来几年有着比较大的发展空间,从最近两年的分红情况来看,还不算太差,最好的每基金单位可以分0.3元多,按投资收益来算,大致在30%左右。如果每年都有30%的稳定回报,那么,基金是完全值得长期投资的。实际上,长期来看,基金的投资回报率是不低的。再说,我们有几个投资者每年的股票投资收益都能稳定在30%左右呢?

此外,在进行组合投资时,还应该分段操作,分散建仓,发现好的股票应及时调整仓位集中持有,等等。欧奈尔在文中都进行详细的阐述,好好读读全文,投资者必定深受教益。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二十课

每个投资者都应掌握的卖出原则(一)

投资者把大多数时间都花在确定应当买入哪只股票上。他们只花极少的时间考虑什么时候以及在什么样的情况下应该卖出股票。这是一个严重的错误。

在卖出决策上,投资者应当花同样多的时间。如果你买得好又卖得好,你会成为一个相当成功的投资者。没有一个专业的运动队会只有好的进攻而没有好的防守。本堂课我们将讨论最重要的卖出原则。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

最重要的卖出原则是什么?

原则一,当然是适时止损。我用8%作为我的标准。如果这么做,总体上你的损失水平不会达到这个底线,因为在一些股票还没有跌去8%的时候,你就可能已经意识到它的表现会不佳了。

我学到的又一样东西是:一旦我所持有的股票的价格已经上升了相当一段空间,不要让到手的利润溜走。例如,我以50美元每股的成本买入了某只股票,该股票的价格上涨到了58或59美元,如果其价格回落到了50 1/2美元,这时候我就会毫不犹豫地将其卖出。

然而,最重要的卖出原则是利用图表在合适的时机买入真正的市场领导者。如果你总是在股票从底部启动的时候买入,那么你遭受8%的损失的可能性就很小。实际上,这样做你不仅是抢先了一步,同时也会获得有利的底部支撑。

如何避免在投资于真正有潜力的优质股时被震仓出局?

你所买的股票中大约有40%其价格会回落到你最初买入的价位,这种情况会维持一到两天,有时还伴随着巨大的成交量。不要被这种急剧然而又是很正常的价格回落给吓倒了。只要你的止损点还未被触及到,你就要耐心地等待。有时候一只股票要花好几周的时间从发射台慢慢起飞。只有善于等待才能赚到大钱。

有时候,在一到两天内,你持有的股票的价格可能会回落到五十日均线附近,或者略低于五十日均线。这通常是一个

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

潜在的买入机会,所以不要上当而在此时卖出。

此外,如果你手里的市场领先股票在两到三周内就上涨了20%,也不要急于在这时卖出以获利了结。如果你持有的是一支真正的优质股票,那么,其在短时间内上涨20%的事实则正表明了其强势和潜力。

你必须有耐心,多给你的股票一点时间。大幅度的价格上升需要时间来展开,所以从你买入之日起,最少等待八到十周,然后再判断。在有些情况下,股票这时已涨了40%。

到这个时候,你所持有的股票才算最后从发射台上起飞了,然后,你就可以在其价格继续上升的途中关注其是否发出了一些卖出信号,以决定何时获利了结。

还有哪些卖出原则?

有30%领导市场的股票在经历了数月的价格上升后会迎来其价格顶峰。此时股价上升速度较以前加快,通常在一到两周内就上升25%到50%;十天中有八天其价格都在上升,而且日交易量持续放大。

在股价即将见顶的前几天,可能会有一天出现自股价上升以来的最大涨幅,这是一个卖出信号。如果你按照本书中的原则来挑选股票,在你买入股票的时候大多数人可能还对其裹足不前甚至全然不知。现在,当每个人都为这只股票而疯狂的时候,就是你卖出的时机了。在股市上,成功的投资决定通常与大众的意见是相左的。

当某只股票的市盈率较其从底部启动的时算起已经增加了130%或者更多的时候,也应该考虑卖出该只股票了。

当你持有的股票价格向下穿越其上升通道达到2%或

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3%的时候,也应当考虑卖出。用直线连接股票价格的三个峰值,然后,再通过其三个价格最低点作出平行线即得到该股票的上升通道。

这些平行线应当在长期趋势中作出,在过短的时间内得出的通道线是不成熟的,所以你应当确定你所选择的是数个月内的三个价格高点。

大多数市场领导者能够持续上涨一年以上。因此,如果你因为市场传闻或受到别人意见的影响,在该类股票上涨了仅仅四到五、六周后就获利了结,你就出局得太早了。最终你会与接踵而来的巨大利润失之交臂。

我建议你重温第十三课,该课举例说明了如何判断市场顶部的到来。这可以作为卖出的信号。在接下来的一课中,我们将继续讨论更多的卖出原则。通过遵循这些简单的原则,你能像学会成为一个好的买手那样成为一个好的卖手。

本课要点

- 头号的原则是要及时止损以避免更大的损失。如果某只股票价格在你的买入价格的基础上跌去了8%,则应卖出。
- 不要卖出在两到三周内就上涨了20%的领导市场的股票以获利了结。这是真正强势的信号,你有可能持有的是一个大黑马。
- 不要让已经到手的利润溜走。
- 股票中大约有40%其价格会回落到你最初买入的价位,这种情况会维持一到两天,有时还伴随着巨大的成交量。不要因此而被震仓出局。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

● 有30%领导市场的股票在经历了数月的价格上升后会迎来其价格顶峰。此时股价上升速度较以前加快。注意自股价上升以来的最大涨幅日，这通常意味着每个人都为这只股票而疯狂从而使其股价急剧上升。由于市场运动通常与大众的看法相左，所以此时最好卖出股票。

点　评

只会买股票而不会卖股票的投资者，是不可能从市场上盈利的。花大量的时间去研究如何卖股票，与花大量时间研究如何买股票一样，都是会为投资者带来高额报酬的。在市场上，我们常见到这样的情况。投资者往往买了一只好股票，其价格涨了一倍甚至几倍，但由于没有抓住有利的卖出时机，最终把利润退回了市场。

普通股就像是一件特殊的商品，其买卖过程同样也是为了赚取利润。而一个投资者，就好比是商人，必须把商品卖出才能实现利润。你应该学会当股价还在上升通道中，当别人看上去还比较有吸引力的时候卖出股票。这样，投资者就可以避免当市场的龙头股调整幅度20%—40%，带动大盘下跌的时候，而引起自己投资组合价值的下跌。所以，晚卖不如早卖。如果你不能早点卖出股票，那么你就晚了；谁也不能恰好在最高位卖出股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

票,也不必因为卖出之后股价继续上扬而懊悔不已。投资者应该赚取恰当的利润,而不是一味看着股价上扬而兴奋不已,并且越来越贪心。

伯纳德·布伦奇,这位在股市中为自己创造了巨额财富的高手曾经说过,“一次又一次,我把还在上涨的股票卖了——这也是为什么我能够积累财富的原因。很多时候,我有可能赚得更多,然而,我同样也会有可能在股价下跌的时候遭受打击。”

“只有傻瓜才会等着股价达到最高位”,乔·肯尼迪,这位名噪一时的华尔街投机家,美国前总统约翰·肯尼迪的父亲如是说。他指出,问题的关键就在于股价还在上升,还未出现下跌迹象之前抛出股票。

就像乘电梯,你应该在其上升途中的某一层下电梯,而不是到达最高点,否则就是往下走了。在股市中,一个落袋为安远比两个账面盈利来得重要。

股票卖出不仅仅是指股票的获利了结,通常还包括另外两层意思,即止损和换筹。当股票达到一定涨幅见顶时需要卖出股票;当股票被套8%时,为了保存实力,为了争取下一步的主动,也需要卖出股票;当我们找到了一只更好的股票时,需要将手中表现一般的股票卖出。凡此种种,都需要投资者及时作出决断。由于投资者资金的多少、持仓成本的高低、个人掌握的信息和知识结构的不同以及投资偏好差异,使得投资者在股票卖出的心态上存在着非常大的差异,有的喜欢短线操作,股票涨不动就买掉;有的喜欢死捂,就是套牢也不卖出,直到每只股票都赚钱;有的总是充满希望,希望手中的股票能不断

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

创新高,而套牢的股票在第二天就能反弹;有的优柔寡断,有的贪心不足,等等。过于冲动,往往容易放掉手中的黑马;而过于贪婪,会将获得的利润退回去。

既然股票卖出时机不好把握,那么,股票卖出有没有一定的原则呢?欧奈尔为我们总结出了两条非常重要的原则:第一条是止损原则;第二条是不要让已经到手的利润溜走。

根据我们的投资经验,欧奈尔的这些卖出原则无疑是非常正确的。但投资者的心态非常复杂,需要从多方面进行修炼,才能准确把握和应用这些原则。

第一,客观性原则。要求投资者在卖出股票之前,对其进行客观性评价,客观地判断出这只股票是见顶,是震仓,还是要深幅下跌,然后,决定是继续持有还是必须卖出。对于这一点,一般投资者很难做得很好。在股票上涨时,容易被眼前的繁荣和盈利所迷惑,变得忘乎所以;在股票下跌被套牢时,总是期待有一天股票反弹使自己解套,陷入希望的怪圈。所以,当投资者打算继续持有某只股票时,不妨这样问问自己:这只股票真的值得继续投资吗?如果手中现在有现金是否打算继续增仓买进?

第二,灵活运用止损原则。8%是欧奈尔根据美国股市总结出的投资经验,这个原则是否完全适合我国股市,我们应该具体分析,灵活掌握。止损是必要的,但生搬硬套容易把黑马放掉。所以,投资者在止损的时候一定要粗略地估计一下这只股票的下跌空间有多大,如果下跌空间并不大,投资者可以不急于卖出。同时判断股票的下跌属于震仓行为,如果属于正常的震仓行为,下跌

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

空间一般不大,投资者可以继续持有。当然,有的股票震仓幅度比较大,此时投资者很容易被震出去,如果一旦发现自己卖错了股票,应该立即补仓。一般而言,只有在投资者买进股票的理由已经不存在,且股票形态非常差的情况下,才考虑立即止损,无论套牢的幅度有没有8%。

第三,锁定盈利目标,克服贪婪心理。做多的人总是希望股价越高越好;做空的人总是希望股价越低越好。人的贪欲就这样随着股价的上升而膨胀,当股价涨到30元时,他会给它描绘出40元蓝图;当股价达到40元时,他会给它描绘50元的蓝图。最后股票下跌了,他还处在盲目乐观中,还以为是一种正常回头,不得不把到手的利润吐出来。为了克服这种贪婪心理,我们建议投资者在买进股票时确定一个盈利目标,当股价达到目标价位时,就考虑卖出,除非这只股票走势非常强劲,否则,股票一旦走软就应该立即卖出。当股价达不到目标价位而走软时,就应该修正原来确定的目标价位,重新审视股票的卖出点。

第四,耐心比什么都重要。我们经常听见投资者抱怨:"我买了一只多么好多么好的股票,股价在一年内翻了好几番,只可惜我没有耐心持有,没赚多少前就卖掉了。"从我国目前股票运作的情况来看,一只股票从建仓到拉升到派发,一般需要两到三年左右的时间。从拉升的形态来看,有快速拉升形态和慢牛形态之分。对于快速拉升的股票,一般上升时间比较短,运行节奏相对容易把握;而对于慢牛股,总是反反复复,震仓幅度比较大,此时需要投资者有比较好的耐心。有位朋友在1995年底

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

选中了一只股票,当时的价格很低。买入不久之后,股市进入大牛市阶段。可以说,在那样的大牛市中,短线机会多得很,而且那时还没有涨跌停板限制。很多人建议他放弃那只股票去买热门股票。但那位朋友不为所动,一直坚持持有该股票。到1997年5月卖出股票时,仅股价就翻了8倍,其中还有一次送股,折算一下,竟然有十多倍的盈利。

由此可见,耐性持股非常重要。但持股耐性过强也并非都有作用,那么,何时需要耐心持有股票呢?或者说怎样将好股票进行到底呢?

1. 买入一只股票后,应该在其走势图上明确标出两个价位:一是预定的盈利位置;二是预定的止损位置。在牛市的头两年,你可以把止损位设得稍微低一点,在股价未达到止损点之前,应该持有股票。有时,你也可以根据情况提高止损点位置,但应该把它设立在买入后第一次调整的最低点之下。另外,不要把止损点调整到与目前价位非常接近的地方,否则正常的微调也会把你震出去。例如,某只股票在调整后又上升了15%或更多,那么,你可以把卖出点提高到这次转折点以下5%的地方。

2. 既然你的目标是在恰当的时候买入公司经营业绩不错的好股票,那么,在你未证实自己对错与否之前,应该持有股票。在你买入后的13周内,你基本上能够根据该股票的表现推断出其是否是真黑马,抑或是让人失望的破股票。当然,持有13周应在该股票还未达到设定的止损点位置的前提下进行。

3. 假如一只股票你已经赚了20%,决不允许其成为

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

你的亏损股。举个例子说,假如你以每股15元的价格买入某只股票,后来该股票涨到了18元,然而你没有及时获利了结,股价又跌回了15元,那么你没有理由看着它跌破15元。

4. 任何时候都应该密切关注大盘走势。如果你在大盘做头的时候买入,而后来大盘开始调整,那么死捂股票不放显然会让自己越来越麻烦。

5. 大幅度上涨需要一定时间,不要在买入后的8个星期内迫不及待地获利了结,除非该股票已经出现下跌,或者这8周的急速上涨仅仅是由于利好刺激所带来的短期行情。如果某只股票在8周内涨幅已经达到20%,你就应该耐心持有到8周,除非该股票质地比较差,并且没有庄家。在很多情况下,假如一只股票在短短4—5周内就上升了20%之多,这通常是强势股的表现,上涨100%,甚至200%的股票就是这样起步的。如果你账面已经有盈利,并且本年收益已经超过大盘涨幅的话,这样的股票不妨长期持有。

6. 假如你有一只股票表现特别出色,是市场上的龙头股,那么在它周收盘价没有低于10周均线,也没有放出巨量下跌之前,可以一直持有。

7. 如果可能,在你已经有盈利的情况下,可以等到该股票经过第一次调整后才卖出。

8. 在大盘刚刚启动新一轮行情的时候,可以持有时间长一点。记住:你的目标不是证明自己对错与否,而是看自己正确的判断能否给自己带来盈利。

股价的攀升需要一定时间。牛市的头两年,是投资

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

者最佳、最安全地培养自己持有股票勇气和耐心的时机,也是最容易给投资者带来财富的时间。如果你非常了解某公司及其产品情况,你持有该股票的耐心和信心应该比别人大一点,在股票几次回调中都应该坚决持有。通常,在某只股票上赚取巨额利润需要很好的耐心,持有的时间或许会长达两三年。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二十一课
每个投资者都应掌握的卖出原则(二)

本课我将进一步探讨重要的卖出原则。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

对于现在才想起投资的人有何建议?

在作为世界经济领导力量的美国,每个人都能够也应该学会投资。读过本书后,你会学到成功投资的基本原则。有了这个基础之后,你所需要的就是通过实际操作来积累经验和技巧。

只要你愿意对你的投资操作作出事后分析,从错误中吸取教训,你的投资操作就会变得越来越好。不要因暂时的挫折而灰心丧气。一旦当你懂得了何时买卖何种股票之后,在好的市道里,你绝对有可能取得 50% 到 100% 甚至更高的收益率。

还有哪些卖出原则?

以下是更多的助你斩获利润的卖出原则:

1. 如果某只股票的每股收益连续两个季度有明显的下降,应考虑卖出。(如收益增长率几个季度以来一直为 100%,但在最近两个季度却骤降为 30% 然后到 20%)

2. 如果你所持有的股票从底部形态突破时,其交易量较前日为少,则表明在关键点位对该股票的需求不足,则应考虑卖出。有效的突破中,交易量较以前的平均交易量应当上升至少 40% 到 50%。

3. 某只股票突破底部形态的当天有相当的成交量配合,但紧接着价格回落,此后的数天内又放量下跌 4% 到 5% 左右,这表明此形态可能无效。如果发生这种情况,则应减仓或空仓。

4. 如果你手中的股票已经在好几个月中涨了可观的一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

段，并在此过程中形成了几次底部，那么当该股票第四次从底部突破时，你应当考虑卖出。因为此时人人都在关注这只股票，而股市上过于显眼的股票基本上就没什么戏了。

5. 如果某个行业中领头的股票价格下跌，并被大量卖出，而此后价格回升无力，则该行业中其它的股票也应当考虑卖出。

6. 如果你持有的股票价格持续上涨了一到两个月以上，在其股价跳空高开后，就应当考虑卖出了，因为这常意味着其价格的最后一跃。该跳空缺口被称之为耗尽缺口。但是，接近有效底部的跳空缺口是不必担心的，所以不要把耗尽缺口和上升途中的缺口混淆了。

7. 如果某只股票在长期上涨后以单日最大成交量收盘，这将是一个卖出信号。

8. 有时候我会因为某只股票的价格上升幅度不及我持有的另一只股票高而将其卖出，然后用变现所得投入表现更好的股票。

1990年的下半年，我卖出了我在正确的时机买入的Home Depot公司的股票。Home Depot公司是一家很棒的公司，并且我确信其股价会翻番。但是我想用在Home Depot上变现的钱来买入更多Amgen公司的股票，因为该公司走势更好，投资的项目利润率更高，而其价格有增长三倍的潜力。这种股票切换一般是比较少见的，但这作为一个例子可以说明，你必须通过一段时间来学会敏锐地辨别出你所持有的股票，哪一支是市场上真正的领导者。

什么是提高你卖出股票技巧的最好方法？养成分析你每年所有买卖决定的习惯，利用图表记下你每次买卖股票的价

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

位和时机。

将使你获利的决定同那些结果不太好的分开。花几周的时间来对此作出分析。在那些使你获利的决定中你有无发现什么共同规律?而那些结果不太好的决定中,是否存在着什么共同问题?

我保证这么做你会发现一些有价值的东西来帮助你在今后避免重蹈覆辙。但你一定要客观和正视你的错误。

大多数人都不愿花时间这么做,但这正是你提高的方法——无论是在股市里还是在生活中。个人偏见、骄傲、爱面子在股市中都是要不得的并会使你付出沉重代价,所以你最好学会客观地分析你的错误,什么时候开始学习都不会为晚。

本课要点

- 如果某只股票的每股收益连续两个季度有明显的下降,应考虑卖出。
- 如果你手中的股票已经在好几个月中涨了可观的一段,并在此过程中形成了几次底部,那么当该股票第四次从底部突破时,你应当考虑卖出。
- 有时候某只股票的价格上升幅度不及你持有的另一只股票高,则你应将其卖出,然后用变现所得投入表现更好的股票。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

点 评

以上讲了许多股票卖出原则,只要投资者仔细揣摩,认真总结,肯定会收到一个比较好的效果。

卖出的股票,再重新买回来,是许多投资者不愿意做的事,总是认为好马不吃回头草。实际上,在股票投资中,吃回头草是非常有效的,因为股票总是波浪式前进,如果相应地进行波浪式操作,将使你的个股收益成倍地增加。尤其是一些长期在底部盘整而你又没赚钱的股票,一旦发现它走出底部,就应该立即买回来。

对于短线炒家,其目的是为了获得较高的短线利润,通常只吃股票拉升中的一段,以快进快出为主,这需要投资者具备比较强的市场敏感性和判断力。一般投资者比较难以达到这种境界,千万不要刻意模仿。

资金多的大投资者比较注重资金的安全性,一只股票能获利20%就非常满足了,为了保证资金能全部安全出局,一般都在股票上升过程中匆匆卖出。而一般投资者则可以等到股票见顶时卖出。

那么,如何判断一只股票见顶呢?欧奈尔在本课已经总结了一些股票的见顶信号。下面我们再从技术角度补充一些看盘技巧:

1. 假如某只股票达到一定涨幅后,单日跌幅超过了

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

5%,且伴随成交量的放大,就基本上可以作出股票已见顶的信号,应该果断卖出。

2. 股票出现在跌幅榜上时,应该考虑卖出。一般来讲,如果某只股票出现在跌幅榜,那么就可以断定这只股票已经走软,即使不立即下跌,可以初步判定它以后也不会有很好的表现。

3. 假如某只股票在突破价格平台后出现上涨,有一天其涨幅超过以往任何一天,那么投资者应该当心了。这经常是股票见顶的信号。

4. 股票在经过一定涨幅后,放出天量,是股价见顶的信号。

5. 假如股价在两三周内急速拉升,成交活跃,通常称为“高潮活动期”。这时,应考虑卖出股票。

6. 假如某只股票在除权后的一两个星期里大幅度上涨(通常涨幅在25%—30%之间,个别涨幅达到50%),应考虑卖出股票。多数情况下,股票如果在拆股消息公布前或除权前快速拉升,那么,在拆股消息公布时或除权时应卖出股票。

7. 在有接盘的情况下,大投资者必须卖出股票。

8. 当股价上涨,并且有利好消息,或者一些主要媒体对公司进行详细报道,应考虑卖出股票。

9. 股价创新高,然而成交萎缩,说明在该价位买盘清淡,大量抛盘可能近在眼前,考虑卖出股票。

10. 经过一段时间上涨后,成交量放大,然而股价却没有上升,股票出现滞涨,这也是卖出信号。

11. 股价连续几天收于当天最低点,也就是说当天

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

涨幅已经被抵消，说明向上趋势已经被改变，应该卖出。

12. 从盘面上看，如果股票抛压沉重，买盘较软，连续几天出现很长的下影线，应该考虑卖出。

13. 如果股票的上升通道被打破，而此时 60 分钟 K 线的 SAR 指标出现绿点，应该考虑卖出。

14. 假如股价上涨非常迅速，并且留下一个跳空缺口，常常说明此番上涨已经接近尾声。

15. 假如股价连续几天下跌，并且没有反弹，此时应该坚决卖出。

16. 假如一只股票连续几周在上涨，而后却把这些涨幅抹平，此时应该卖出股票。

17. 当股票从高位下跌 8%的时候，有时候是正常回调以积蓄上攻能量，而有时候是股价走下坡路的开始。一般来讲，假如股价下调幅度超过 12%或 15%，表明头部已经形成。

18. 股价启动后持续上涨，突然有一天大幅度下跌，此时，如果还有其他卖出信号，应考虑卖出。

19. 当阳线少于阴线时，经常是上升趋势发生逆转的开始。

20. 在少数情况下，如果股价超出其上升通道区间的上限，应该卖出股票。

21. 如果股价一直飘忽不定，并且振幅较大，在这种情况下，股价创新高，就应该马上走人。

22. 假如底部不坚实，比如大部分成交是在 200 天均线下，此时，股价一旦创新高，也应该立即卖出。

23. 在有些情况下，假如股价下跌，并且周成交量超

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

过以往五年的平均周成交量,应该卖出股票,

24. 当股价超过其200天均线的70%或100%时,应卖出股票。

股票运行形态千变万化,见顶信号也各不相同,以上讲的这些判断方法只是一般情况的总结,并没有包含全部卖出情况,希望投资者根据自己的经验不断总结。

记住:在决定卖出股票时,应像卖进股票一样,从多方面对股票进行综合研判。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二十二课

如何在共同基金上赚得百万

对于共同基金，本课有与对个股完全不同的看法。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

怎么看待共同基金?

对于许多个人投资者来说,共同基金是最好的投资方向。共同基金的买卖十分方便,可以通过向经纪人购买和通过公司和政府的退休计划等多种方式得到。

共同基金受欢迎的原因之一是其成本较低。通过聚集大众的资产,基金可以达到规模经济,从而降低投资成本,并能给予投资者足够的长期回报。

分散投资于美国股票的基金对我来说总是首选。我不看好债券基金、收入基金、平衡基金、工业投资基金或是外国基金。因为,你不可能对所有类型的基金都深入了解。

同时,股市上主要的增长都来源于在美国交易所交易的股票,为什么不集中精力于那些投资于你所熟悉的公司股票的基金呢? 我相信,在大多数情况下,同投资于私人企业、贷款、艺术品、钱币、储蓄和贷款账户、信托和不动产相比,共同基金是更好、更安全和更具流动性的投资工具。

你喜欢哪一类的投资基金?

股票投资基金有价值型和成长型,有大盘股型和小盘股型,并且其管理的资产规模也有大有小。

但在任何时候,挑选的原则只有一条:保持投资的简单化。你所选择的基金不一定非得是本年度的大热门,只要该基金在《投资者商报》中的等级为 A + 或 A 就行了。《投资者商报》根据三年的操作表现记录对所有的基金都给出由 A 到 E 的评分。你应当避免投资于哪些变动太快的基金,因为它们有可能投资于劣质和交投不活跃的股票。当熊市来临时,

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这类股票就没有什么好势头了。

什么时候你应卖出？

投资于共同基金的成功秘诀只有一个，但不是每个人都能理解和有耐心去实行的。其实很简单：永远不要卖出一支分散投资于国内成长型股票的基金，你可以一直持有到你不在人世的那一天。

为什么？美国股市200年的图表显示，随着人口、经济和生活水准的持续增长，美国股市也持续增长。

二战后，这种增长是以加速度进行的，我们已经经历过了战争和萧条。我们国家充满自由和机会的体制已经被证明可能是世界上最好的。发明和革新不断地推动着美国的进步。许多人，出于无知和恐惧，经常低估了美国经济的发展和力量，低估了其经济和人民。

就像其他任何事情一样，你在共同基金上的投资也会有低谷。但这是无关紧要的，因为由职业投资人管理的分散的投资组合，会随着经济的复苏而及时走好。

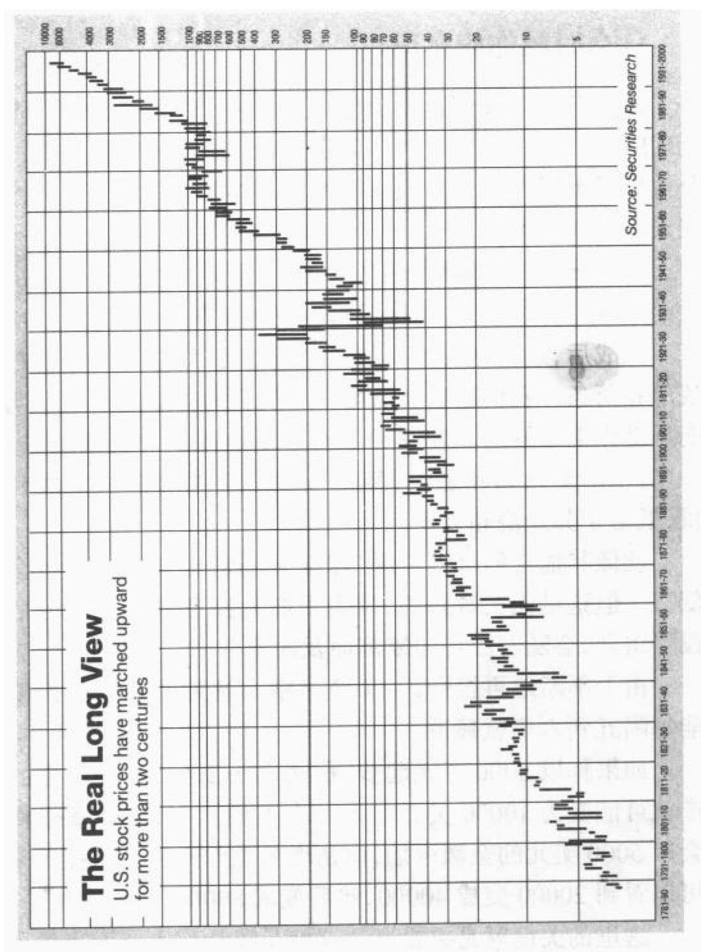
由于不断地再投资，一个经过精心挑选的基金的价值可能每隔五到六年就翻番。

如果你以5000美元起步，那么在头五到六年后，你的资产就可能变为10000美元。下一个五到六年，你的基金将不会以5000美元的金额增加，而是增长10000美元。接下来你可以看到20000变成40000，然后变成80000，以此类推。

这里的关键就是再投资。这就是我让你不要卖出优质的成长型基金的原因。只要你愿意永久投资，它就能使你得到意想不到的财富。所以，牢牢持有，停止焦虑，享受生活去吧。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

美国股市 200 年走势图



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

几个循环下来，你5000美元的本金就会像吹气球似的膨胀到几十万。如果你每月或每年固定增加投入，你得到的会更多。今天，在美国，每个人都有可能通过投资于共同基金成为百万富翁。

直到你到65岁或70岁，你都不必卖出基金。如果你需要收入来源，只要作出每年提取资产总额7%或8%的计划就可以了。

投资于共同基金需要分散投资吗？

假以时日，买入第二、第三只基金是没有问题的。你可能希望同时拥有成长型基金、价值型基金和指数基金。但你没必要同时投资于八到十支基金，这通常会使你的年收益下降3%到4%。过度分散投资反而没有效率。

大多数投资基金管理公司旗下都有庞大的基金家族，通常包括20到50支基金，甚至更多。这样，他们才能应对不同的市场形势和满足不同的市场需求。既然有这么多基金可供选择，在不同的基金上分散投资现在就成为一件很自然和流行的事。

但我并不十分提倡分散投资，因为虽然如此可能会加强投资的安全性，但也会降低整体的投资收益。而且过度分散投资还会使你付出较高的佣金成本。

不仅如此，随着分散投资，必然有在不同基金品种之间的转换推荐。从长期来看，这种转换并不太起作用。从历史来看，那些行业内的推荐人对市场的预测并不是专家。

并且，我在选择基金的时候，并不在乎其管理费的高低或具体的操作手法。良好的操作表现纪录就是标准。试想，如

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

果你要作心脏手术,你会选择开刀费最低的外科医生吗?

我也不会因为基金的规模扩张就卖出该基金。当流行投资大盘股的时候,大规模正是一种优点。那些仍然持有 Fidelity Magellan 或 Janus 基金的人,他们的财富还在增加,并且在 90 年代后期都跑赢了标准-普尔指数。

本课要点

- 分散投资于美国股票的基金,无论是成长型的还是价值型的,都是你最好的选择。
- 选择那些在《投资者商报》中等级为 A+ 或 A 的基金,它们是过去 36 个月来表现最好的。
- 永远不要卖出一支分散投资于国内一些成长型股票的基金。
- 不要买太多种基金,过度分散投资只会降低你的总体收益。
- 不断地再投资于共同基金是令你成为百万富翁的关键。

点　评

如果懂得合理利用的话,共同基金是非常好的投资选择。然而,现在国内大多数投资者对共同基金并没有全面合理的认识。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

买股票主要是通过股票升值来获取收益，很少有人指望它的现金红利。而买基金则不同，买基金主要是为了获取分红收益。所以，购买投资基金，首先要认识一点：通过投资基金赚大钱，必须经过比较长的时间。换句话说，为了从基金中获取比较多的回报，你必须对基金充满信心，并且有耐心等上10年、15年甚至更久。就像投资于不动产一样，需要很大的耐心。如果你一开始信心还比较充足，然而三四年后，终于没有耐心了，把它卖了，那么你依然两手空空。心急的人不适合做基金持有人。

投资基金，在我国是一个刚起步的投资新品种，多数投资者对它的投资功能了解得并不多。许多人认为我国大多数投资基金跑不赢大势，加上二级市场波幅又非常小，因而总觉得没有太多投资价值。实际上，这里存在一个很大的认识误区。我们回过头来想一想，在几年股票投资的生涯中，我们有几年的投资收益超过了大盘的涨幅呢？恐怕绝大多数人都是亏着回家的，有的甚至血本无归。用一种自己都很难做到的标准来衡量投资基金，本身就存在一定问题。更进一步，有的人喜欢买保险，买不动产，认为它们能赚大钱。实际上，它们与投资基金相比，还只能算是小巫见大巫，而从基金的安全性讲，一点都不会输给保险。

我们举一个简单的例子。基金安信上市日期是1998年6月26日，发行价为1.01元，当年每100份基金单位派发现金收益4.20元，即0.042元/份；1999年每份派发现金红利0.32元，到2000年的第三季度，基金安信的每份基金净值为1.854元。从这里我们可以看

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

出，在两年多的时间，投资者的资金由1.01元增值到了2.216元，增长了120%，这里还没有包括红利的再投资部分。

尽管目前我国最好的证券投资基金投资回报率只有30%左右，但基金投资回报的稳定性，在一定程度上可以放大基金投资的收益，千万不要忽视基金投资回报的叠加效应。如果你买了价值1万元的基金安信，且每年将所得红利继续购买，那么，按照基金安信的这种成长性，不断积累的结果会产生令人置信的叠加效应。

第一个三年	1万元	变成2万元
第二个三年	2万元	变成4万元
第三个三年	4万元	变成8万元
第四个三年	8万元	变成16万元
第五个三年	16万元	变成32万元
第六个三年	32万元	变成64万元

现在再想象一下，假如你每年追加5000元投入投资基金，并且让其不断积累，而且当该基金的价格因为大盘下跌，而从其顶部下降25%的时候继续增持。你能想象得出10年、20年后，你手中的财富有多少吗？

钻石恒久远——基金也是如此。选择一家比较好的基金，一生持有。

随着我国证券市场的发展，基金越来越多，那么，应该选择什么样的投资基金买入呢？下面，我们介绍一下最精明的基金投资者该如何替自己打算和行动的方法。寻找最近的三五年时间里，业绩拔尖的几家成长型基金，比如年收益率在20%以上，而且，该基金必须在最近12

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

个月内,业绩超过成长型基金的平均水平。

尽量避免那种单纯投资于一个行业或者一种领域的基金,比如能源、电气、黄金等。其实,并非一定要把选择范围局限在每年排名前三四名的基金,因为期待的是 10 年、15 年的长期收益。进行多样投资的基金,其价格的起落不同于个股。比如,很多股票在跌破支撑位后,再也没能回升,这也就是为什么在买卖股票时一定要严格遵循止损原则。而精心挑选过的基金则不然,在大多数情况下,基金价格随着大盘的下跌而大幅度下跌后,通常还有机会回到原来的价位。这是因为基金持有的股票数量比较多,并且由于市场经济周期的关系,整体经济好了,基金的价格通常会上升。

基于以上因素,投资者在购买基金单位时应采取与买股票完全不同的方法:当股市相对萧条的时候,即使你持有的基金从其最高价下跌了 20%,甚至 25%,也不应该抛出,而是继续买入,增加持有量。如果可能的话,你甚至可以稍微借点钱来购买基金单位。假如你有足够的耐心,一段时间后,该基金的价格很可能就大幅度回升。

记住:选择一家或两三家(最好不要太多)规模比较小的成长型基金耐心长期持有,是投资者成为百万富翁的捷径。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二十三课
如何快速获取证券媒体的有效信息

如果你是一个忙碌的经理、专业人士或是个人投资者,又想跟上这个信息爆炸的时代,那么接着读下去吧。

《投资者商报》经过特别设计,能够有效地提供每日重大财经新闻,并大大减少了你需要用于研究的时间。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

快速了解最新动态应当读什么版面?

快速浏览头版的头两条的“十大新闻”和第三条的“市场概要”,阅读那些你感兴趣的内容。然后快速浏览二版的头条“每日焦点”,阅读那些你认为重要的内容。

《投资者商报》的头两版都是分类组织为各种概要,让你了解每天的重大新闻,同时又节省你宝贵的时间。因为在今天,已经很少有人有时间去详读两、三份报纸并看电视的财经新闻了。

如果你是一个经理或在事业上已是有所作为,你还可以多花点时间读一读《投资者商报》的前几个版面的如下内容:

- 新美国:跟踪那些具有新概念、新创意和新产品的充满活力的公司,这些公司中可能会产生未来行业的领导者;
- 领导者和成功故事:了解各行业中世界一流的公司和成功人士背后的故事,吸取他们的经验;
- 商业和经济:管理者必读;
- 计算机和技术:关注高科技事物,由硅谷富有经验的记者撰写,标出你今后有时间想进一步阅读的故事。

读者应当在哪里寻找市场信息?

首先介绍我们是如何组织股市信息的有关内容的。

通过多年来对自 1953 年以来成功的股票的分析,《投资者商报》的姊妹公司建成了美国首个股市信息历史数据库。今天,它对公开交易的近 10000 只股票的 3000 多条信息项目和 9600 支共同基金进行跟踪。该数据库被大多数大型机构

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资者所采用。

《投资者商报》是一份真正由计算机自动生成的对整个市场的评估报告。在对股市和股票成功的最有关的因素进行广泛的研究基础上，该报提供了一系列的分数、级别指标和特殊的筛选方法。经研究证实的不太相关的指标都被剔除掉了。这是分红、市盈率等指标在本报中未见广泛使用的原因。

如何发现潜在的市场领导者?

该报独特的股票列表为你做了 80% 的研究工作。我建议你阅读和学习"如何使用本报的'聪明选股'公司评级"，该栏位于 NYSE 列表的上方。

大多数人只用股票列表来关注其持有的股票的价格，他们还没有学会利用该报的其他信息。该报与你当地报纸的财经版和《华尔街日报》是不同的。它是一个用途广泛的研究工具，其有力的分析和精心设计的评级体系能帮助你得出不凡的投资新概念。阅读的时候你手里应该总是拿着笔以圈出你将来想进一步研究的股票。

有了上面的基础，再如何利用该报发现绝佳的投资机会和获得对市场的良好感觉呢?

我要看的第一个地方是"大资金动向"。该表列出了交易量较日常平均有显著变化的股票(这意味着有职业投资人买进或卖出)。我看那些股价上涨的公司的股票名称，然后，快速浏览以黑体字标出的公司情况。

该报将那些股价上涨了 1 美元以上或股价创出了新高的公司股票用黑体字标出。我在其中圈出一些在公司评级中得分较高的公司，这通常是我所熟悉的公司，今后，可能进行进

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一步研究以帮助我进行新的投资。

然后,我浏览盈利新闻中的"涨幅最大"项目。该部分对一季度中盈利增长最快的公司给予了特别关注。

除此之外,共同基金版块也是发现那些受到顶尖基金和基金经理关注的潜在的市场领导者的好地方。

我会特别注意"十大美国重仓股"、"最多卖盘"和在"最大新增头寸"上的前两到三名基金所新购入的前两到三只股票。

这些信息在"通过共同基金赚钱"版面上。

通常以黑体标出的股票每十五到二十支中只有一支同时拥有较高的公司评级得分和受到较好基金的关照。经过这种严格的挑选程序,最后剩下的可供进一步分析和作为投资备选的股票就少得多了。

利用图表服务可进一步节省你的研究时间。并且你学得越多,你挑选股票和掌握时机的本事会越来越高。

如何判断市场和行业的趋势?

我强烈推荐你阅读"市场和行业"版面。辅以图表,该版面对主要指标逐步给出定量分析,从而对市场上发生的重大变化给出专业概括。我每天还注意纳斯达克、标准-普尔和道指的价量表以及变化的百分比。

接下来,你还应当关注在行业版面上列出的行业内多数股票都创出了新高的领先五大行业。这是判断市场上领先行业的好地方。而"大盘股基金还是小盘股基金"则能够让你了解市场上目前是流行大盘股还是小盘股,这样你就能集中投资于市场上需求较大的股票。

该报不仅仅是一份新闻报纸。它是建立在历史模型上的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

超级研究工具，能帮助你有效地发掘最好行业中最好的股票。每天只要花 20 到 30 分钟在该报上，你就有可能走上投资成功之路。

本课要点

- 《投资者商报》的专门设计可以节省你的时间和帮助你了解每日重大新闻；
- “新美国”、“计算机和科技”、“投资者一角”等栏目中有许多投资的新点子；
- 《投资者商报》有独特的股票列表，其易读易用的分析数据，能帮助你找到潜在的市场领导者；
- 在选股之前，你必须对大市作出判断。“市场和行业”专版能告诉你目前市场走势如何。

点　评

充分利用各种媒介的信息是有必要的。但对于大多数投资者而言，要想通过媒介获得最有价值的信息，决非易事。从一定意义上说，这些信息对投资者是无效的。证券市场有自身特有的信息规律，这规律就是，信息一旦公开，该信息就丧失了价值。如果投资者根据非专业的证券媒介所提供的信息去操作，可以说很难成功。在中国，不但有专业报纸，其他的报纸也登载证券市场的各种

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

信息,而且电台、电视台都有专门的证券市场节目。对于这些非专业的证券媒介提供的投资建议,我们的经验是,完全没有必要相信。比较世界各国的媒介,中国媒介有一个“特色”,这是股评充斥各种媒介,而这正是中国当前误导投资者最常见的也是最普遍媒介形式。一些别有用心的人,往往利用这一工具欺骗投资者,达到自己不可告人的目的。中国的媒介还有另一个“特色”就是,它们总是重复同样的信息。当然,不能说中国的证券媒介对投资者毫无用处。我们认为,以当前中国的证券媒介而言,它们唯一有用的地方是有可能提供某种发现和追踪某种投资的信息,比如对某个上市公司的介绍等。所以,对于中国的各种证券媒介,投资者可从这样的角度来加以利用。但是,投资者在这样做时,并不是利用的媒介越多就越好,实际上,投资者使用专业证券媒介就可以了,我们在这里还想向投资者提供一个也许大家都觉得无用的建议,这就是,投资者与其花大量时间在查阅和分析媒介的信息上,不如把时间花在寻找和阅读在专业证券媒体上刊发的那些信誉卓越的专业机构提供的有关行业与公司价值的分析报告上。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二十四课

如何利用信息时代的证券媒体

英特里斯特(Intelliquest)是一家独立研究机构，它把《投资者商报》与《华尔街日报》、《财富》、《福布斯》、《商业周刊》、《巴伦》杂志进行了比较，并将《投资者商报》评为在高端计算机的使用和购买者这一类的读者中的最佳财经咨询。《投资者商报》的读者精于计算机的使用，许多人都同时使用该报和网上资源以节省用于判断和研究潜在投资机会的时间。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如何将网页作为研究媒介来阅览?

现在很少有什么东西是你在网上所找不到的了。问题不是信息太少了,而是信息过多,使得我们每个人都头痛。

网页具有两面性。如果你知道你要找什么并知道到哪里去找,网络是很方便的并能节省时间。但如果你只是想寻找投资“金矿”并试图对大量信息作出评价,你可能会很容易就在网络空间中迷失了方向。

你能同时使用《投资者商报》和网络资源吗?

我认为《投资者商报》和网络结合在一起是非常有力的工具。网络能够告诉你从公司财务报表、股票图表到股票经纪人目前的最新推荐的一切内容。但在这些噪音当中,你有时间和专业能力对所有这些信息作出评价吗?你知道该信任谁吗?

而《投资者商报》则力图做到清晰和真实,你可以将其当作过滤器。它为你从近10000只股票中筛选潜在的市场领导者。它提供的是目前市场上覆盖面最为广泛的股票数据库。

该数据库被400多个大型机构,如Fidelity、JP Morgan和Putnam用于作研究。这是美国唯一从多年的市场研究中发展出来的有关成功股票投资准则的数据库。

《投资者商报》为你作了大量的工作。如果你自己来追踪上万只股票,每天对每个公司的几百个指标进行比较来选出潜力股,这要花你多少时间和精力?浏览网页,在不同的网站中搜寻片断的信息,是不能让你看到股市全貌的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

你在运用互联网的时候遇见了什么麻烦吗?

对于网络的安全性人们有一种错误的感觉。由于唾手可得的大量信息的存在,人们往往忽略了信息提供者可能存在的偏见。不管他们是否对其所提供的服务收费,互联网上的大多数人并不是都心怀善意的。每一个站点都是为了盈利。许多网站是正当的,但有许多网站仅是用于推销股票的。

对于相对年轻的网络,伴随着网络信息的自由传播,也可能出现其对这种新兴传播权的滥用。许多人在网络上都遇到过麻烦。美国证券交易委员会目前正在对那些有可能利用了网上投资者的团体进行调查。

《投资者商报》是一个全国性的经营企业和金融性报纸,是一个独立的、客观的市场有关事实和数据的提供者。因为客观地提供数据,就减少了感情用事的判断。而在聊天室和信息公告板上则常常有关于股票的偏颇意见。

盲目信任网上信息往往会导致从众和在骗局上作出的仓促决定。每天我们都会遇到许多运用互联网得出投资机会,然后,再使用《投资者商报》作为客观检验的订户。

在分清事实与骗局方面,我推荐人们浏览公司的网站、存有公司档案的 Edgar 数据库(www.sec.gov/edgarhp.htm)和交易所站点(www.nasdaq.com www.nyse.com www.amex.com)。在网上也可以浏览《投资者商报》的站点(www.investors.com)来得到新闻、研究资料和教育指导。

每日图表在线(Daily Graphs Online)也提供有关 10000 多只股票的 70 多个基本面和技术面分析指标的精细的图表和数据。如果想免费试用,可以访问 www.dailygraphs.com

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

本课要点

- 如今在互联网上可以获得如此多的信息,人们很容易被淹没其中。在访问网站寻求进一步的信息之前,先使用《投资者商报》以找出最好的股票。
- 《投资者商报》能够通过在一个地方就让你找到最相关的信息而节省你的时间。
- 考虑互联网上的信息提供者潜在的偏见。

点　评

对于这一法则,以我们十年的中国证券市场的经验,不得不赞叹一句:棒极了,因为这些和我们的经验得出的认识是一致的。网络正在中国蓬勃兴起,然而,网络在给投资者带来便利的同时,也可能给投资者带来灾难。这个灾难,在我们看来,可称之为信息灾难。网络虽然可以使投资者更快捷地得到更多的信息,然而正如上文所指出,这些信息大多是无价值的。不仅如此,因为网络所能接受的信息更多,更芜杂,投资者要筛出更有用的信息,也就更难,或者说,投资者根本就没有时间从中捕捉到有用的信息。我们前不久去了澳大利亚专门考察该国的证券市场。该国利用网络进行证券投资的投资者比例,已超过总投资者人数的15%,这在当前世界上,该比例也

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是较高的。然而，一个突出的问题是，面对网上的信息海洋，投资者完全无所适从。我们认为，这在中国证券市场，也是必然的。还有一个更为严重的问题是，网络为别有用心的人编造和发送虚假信息提供了更为便利的条件。由此引出我们的一个忠告式建议，那就是，在证券市场上，没有真正的朋友。投资者对此必须有清醒的认识。可以说，我们在证券界有很多很好的朋友，但近十年的经验告诉我们，朋友的信息是不可信的。即使你认为是最忠心的朋友通过电子邮件告诉你的信息，你也决不可轻信。无论信息的传播进入何种时代，投资者始终需要牢记的是，朋友永远代替不了你自己的分析。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

附录 A
如何从成功的模式中汲取经验

我花了多年的时间来研究什么会起作用——既在股市里,也在生活中。本课讨论为什么从成功的模式中汲取经验很重要,并给出了一些我个人的发现。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

为什么研究成功的模式很重要?

如果不是建立在研究最成功的股票和个人投资者的模式的基础上,就不会有现在的《投资者商报》。

多年以前,我对顶尖的共同基金在两年内的每一次新的股票投资模式都进行了研究。从这种分析中,我了解到了最好的股票的关键特征和正确买入的时机。

正是通过从他人的成功和我自己的投资失误的分析中吸取经验和教训,使我得以从一无所有开始,而在几年后能够在纽约证券交易所买入一个席位。

从那时起,我们就坚持为自1953年以来的突出的公开交易的股票建立模型。从这些成功的模型中得出的信息和原则指导了一系列成功的投资,从而使我们得以出版《投资者商报》。

《投资者商报》所有的极具价值的数据、图表和统计资料背后的坚实基础,都建立在多年的研究、模型建立和真正起作用的股市数据库的构造之上。这也是为什么有许多人通过《投资者商报》取得了成功的原因。一旦他们学会如何运用《投资者商报》独特的评级、图表和筛选系统,他们的投资水平可能会得到显著的提高。

对于判断真正成功的人士的特征而言,这种研究最成功的股票的模式的方法起作用吗?

我们曾经这样问自己,并发现这种方法确实起作用。当我们十年之前开始报道成功人士的时候,有些人质疑这种报道是否适合于《投资者商报》。事实是,订阅该报的人,正是那些寻求提高自我的方法而最终得到成长的人。这是另外一种

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

了解什么因素起作用和向成功人士学习的方式。

《投资者商报》对各行各业的上百个领导者进行了研究：商业家、运动员、艺术家、医生、宗教人士和社会活动家，等等。我们发现他们大多数都有十个重要的共同特征导致他们巨大的成功。

由此我们形成了《投资者商报》的“领导者和成功故事”专版和“《投资者商报》的十大成功秘诀”栏目。它们对于公司管理者和未来的领导者都是很好的培训工具，甚至可以被父母用来教育子女。

每个人都能从这些成功的故事和例子中得到教益和鼓舞。同一般的传记所不同的是，《投资者商报》的“领导者和成功故事”的专版突破了由某人来陈述其走向成功所采取的步骤和行动的框框。你能从中看到他们是如何达到成功以及这过程中要克服的障碍。

所有这些我们都能马上学会，并能用其帮助自己开阔思路、创出新意乃至达到新的高度。

成功人士的十大特征是什么？

我们的研究发现了以下的共同特征：

1. 正面的想法。几乎毫无例外，成功人士均正面看待事物。他们想到的是成功，而不是失败。无论处境如何困难，他们都能维持正面的看法，从而他们能够从艰难困苦中崛起。他们的态度决定了他们的命运。

领导洛杉矶湖人队在八十年代夺得了 4 次冠军的 NBA 教练 Pat Riley 说，他父亲教给他的一样事情他永远也不会忘记：“在你身上发生了什么事情并不重要，重要的是你如何应

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

对。"成功人士不会让不利的人事和环境把他们扔出轨道。研究那些能够克服真正困难的成功人士,找出他们是如何办到的,反问如果是你又该怎么办。

2. 领导者对于他们追求的是什么有清醒的认识。然后,他们会作出特别的计划来达到目标。当拳王阿里只有十三岁和 115 磅重的时候,他已经确定了他唯一的目标就是成为重量级的世界冠军。

3. 如果没有切实的行动,目标就等于零。我们发现领导者和成功的个人是很善于行动的。他们总在行动。

沃尔玛公司的创始人 Sam Walton 在圣地亚哥(San Diego)参观了 Sol Price 公司的首个 Price 俱乐部仓库,他回到阿肯色州的当晚就让其手下的建筑师整晚为新的山姆俱乐部(Sam's Club)起草方案。决定和行动能够也应该立即协同一致。

4. 成功人士从不停止学习。他们坚持阅读,寻求导师,参加额外的培训以获得更多技能。

在研究中我们惊奇地发现,你总是能在成功人士童年时所做的两件十分特别的事情上,预见到他们将来的成功。他们在中学三年级的时候就承担了许多不同的工作和责任,并且他们从小就是贪婪的读者。因为大多数人不怎么读书,读书人成为领导者的可能性更大。John Wooden,作为加利福尼亚大学洛杉矶分校篮球教练,领导其校队取得了 10 次大学比赛冠军。他说:"你在懂得之后学到的东西是最重要的。"

5. 毫无疑问,成功是坚持不懈和勤奋工作的结果。领导者将成功看作马拉松,而不是全速跑。他们永远不会泄气,也不会放弃。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

披头士在其成功之前遭到了英国每个唱片公司的拒绝。迈克尔·乔丹在高中时曾经从校队中被刷下来。爱因斯坦读书时数学得过 F。在得到全国冠军之前，John Wooden 已经在 UCLA 当了三十年教练。爱迪生曾经说过："生活中的许多失败者是那些在他们放弃时没有意识到他们离成功已经多么接近的人。"

6. 成功人士懂得分析小节和寻求所有真相。在注重小节和研究上，许多成功人士可以说是完美主义者，他们所要求的远远超出了通常的范围。他们也对自己进行分析。成功人士会把自我放到一边，认真分析其错误以求提高。

7. 集中时间和财力是成功人士的又一特征。成功人士懂得不断地积蓄财力和集中时间干事。他们从不让其他的人和事干扰其目标。对于任何目标，亨利·福特曾经说过一个人"应当对其日思夜想"。

8. 成功常常意味着与众不同，具有革新精神。大多数成功人士都找到了更好的和与众不同的做事的方式——而在其过程中常常受到指责。当电话的发明人贝尔向西方联盟(Western Union)的领导人建议购买自己的新发明的部分权益时，该公司本来是有进行创新的机会的，但其领导人以如下的评论拒绝了这个提议："我们要这个有趣的玩具来干什么呢？"Sam Walton 鼓励他人"逆流而上，走不同的路，不要在乎传统的想法。"

9. 成功人士能够和其他人进行有效的沟通和很好地相处。他们常常是别人的教练、激励者。卡耐基写的《如何赢得朋友和影响他人》可以说是这方面的圣经。

10. 长期的成功来自自尊自爱。成功人士诚实、可靠、勇

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

于承担责任。他们为周围的人树立了榜样,从不违反原则。没有这最后一条,前面的一到九条都不管用。

行行出状元。就像买卖股票一样,如果你研究和应用从伟大的领导人物成功的模式中总结出来的特征,你也可以取得巨大的成功。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

附录 B 投资者成功和失败的故事

要成为一个更好的投资者，你必将在市场上经历成功和失败，这是整个过程的一部分。但重要的是你要从自己和他人的失败中吸取教训，能够由此得到成长并将未来的错误最小化。本附录将与你共享投资者失败和成功的故事。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一些失败者的故事

我最近在健身房运动时碰到两个40多岁的人与我攀谈。他们告诉我,他们在80年代时参加过我们举办的投资讲座。我于是问他们此后的投资情况如何。第一个人告诉我他持有不少石油类股票,1998年其股票下跌了20%。

由于他们都选择了相对价格强度和每股收益评级得分均不高的股票,于是我追问他们这样选择的原因。他的回答是:"我是一个长期投资者,我准备持有我的股票几年。"可见,这位先生没有遵循一套经过验证的原则,而只是根据其个人观点和感情来买卖股票。

另外一个人的故事比较有趣。他是一个注册会计师,受过五年的大学金融和会计专业训练。他不停地对我说他感到市场是多么的疯狂,什么原则都没有用,市盈率是荒谬而过时的,等等。

当我问及他的投资成果时,他告诉我,在1987年他全额融资投资于一支30美元的劣质股票,结果其股价一头栽到3美元,他从而被扫出了股市。我提醒他应该把止损当作头号原则,因为只有这样做你才能减少损失,避免耗伤元气。

当他提到他拥有我们发行的所有教学磁带、书籍和读物时,他对于没能把这些他读过的东西应用到实践中而失败感到有些难堪。

自我主义和过于自信对投资决定有何影响?

很奇怪,许多有高智商的聪明人能够将其在学校和职业训练中学到的东西很好地运用到工作中去,但却不能在股市

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

中同样运用他们所学到的东西来取得很大的成功。

在股市中,高智商绝对不算什么。有时候它还会起反作用,因为高智商通常伴随着自我主义和过度自信。多年来我逐渐认识到自我主义在股市中是致命的。当人们试图证明他们比市场聪明时,他们停止了学习并变得保守,不愿以不符合他们习惯的不同方式来看问题。

一些遵循了投资原则的例子

不久以前,一个 40 多岁的女士为她所参加的投资课程而感谢我。她提到她操作水平的提高大大超出了她的预期。她买入了英特尔、思科和微软等股票,其根据是她所学到的:只投资于 EPS 和 RS 得分都高,利润率也高,是行业中真正的领导者的股票,等等。

在一次投资课程学期开始之前,一位女士向我介绍了她的两个年轻的儿子。她带他们来学习投资。两个男孩刚走开,她就悄悄地告诉我说,根据学到的投资原则,她已经赚了一百多万美元。

还有一个年轻的男子,他参加了三十次免费的讲座。一年内其收益率达到了 150%,数年后其收益又增加了 1000%。我奇怪他为什么一再回来参加讲座,他告诉我他重复参加讲座是为了能够专注于所有关键的原则而不受到外界的干扰。

几年前一个较为年长的男子在讲座时站起身,他告诉听众他曾经参加过我们在 80 年代举办的一个提到 Home Depot 公司的讲座。回去做过研究之后,他当时买入了 1000 股。他这次回来是要问我他现在应该如何对待他仍然持有的这只股票(这期间该股票已经进行了八次拆股),我告诉他去买一辆

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

凯迪拉克车,好好地享受。

我还遇到过一位女士,她用她在股市上赚来的钱支付了她弟弟高昂的医学院学费。

其他的故事

回到1998年的健身房。我记得当时有两个年轻人在谈论雅虎被过于高估。我正好有一些雅虎的股票,听完所有对其负面的置评,了解其市场使大多数人失望之后,我意识到这只股票可能被人为抬高了。接下来他们的话题转为一个人告诉另一个人他前几天买入的1.5美元一股的股票。

有两次我在健身房中听到别人对其听众说:“如果你买的股票跌了,就再多买一点,它会涨回来的。”而我学到的却是不是所有的股票价格下跌后还能涨回来的。

最后还有些什么?

像那位带她的儿子来参加讲座的女士一样,许多父母和教师都用《投资者商报》来教导孩子们,让他们懂得金融的力量。马萨诸塞州的一群七年级生运用《投资者商报》,在一次选股比赛中超过了职业的资金管理人。

《投资者商报》不仅仅能给人投资训练,它还能对人进行生活培训。看到那些教导他们的子女阅读“领导者和成功故事”专版的父母给我们的来信和电子邮件,我感到十分欣慰。

不光是孩子,最近我还收到了一个年轻人从狱中写来的一封感人的信。他说“领导者和成功故事”专版帮助他和其狱友找到了不同的方式,来思考生活和他们回到社会后等待他们的是什么。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我希望本书能帮助你在投资、事业和个人生活中都取得成功。我们感谢那些愿意与我们分享他们的成功经验的人。我们希望你在生活中的所有领域都能继续取得成功。祝大家好运！